



## 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 S.A. PRESENTA SUS RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO 2004 Y ACUMULADOS A LA FECHA**

#### **SEGUNDO TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 8,3%, Resultado operacional aumenta 274,7%, EBITDA<sup>(1)</sup> sube 21,9%, Utilidad neta mejora 94,4% a US\$(0,00) por ADR**

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

**Ingresos de explotación suben 9,4%, Resultado Operacional aumenta 65,5%, EBITDA<sup>(1)</sup> crece 25,2%, Utilidad neta disminuye 48,7% a US\$0,41 por ADR**

**(Santiago, Chile, 4 de agosto de 2004)** -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre de 2004 y acumulados en los últimos seis meses terminados el 30 de junio de 2004, 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 2004 (US\$1,00 = Ch\$636,30).

### **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Estamos muy satisfechos con los resultados del segundo trimestre de este año. Los ingresos por ventas consolidados crecieron 8,3%, el resultado operacional aumentó 274,7% y el EBITDA subió 21,9%, lo que ha permitido mejorar en forma considerable la rentabilidad y los márgenes de la Compañía. En este período, los segmentos de cerveza en Chile, cervezas en Argentina y gaseosas, minerales y néctares tuvieron un desempeño muy positivo. El negocio de cerveza en Chile aumentó sus ingresos por venta 8,5% y su resultado operacional 94,3%, producto de mayores ventas en volumen, un mayor precio promedio y del fortalecimiento del peso. El segmento de cerveza en Argentina incrementó 37,9% sus ventas y mejoró su resultado operacional en US\$1,6 millones, producto de las mayores ventas y de la recuperación del precio en dólares desde US\$27 por HL en T2'03 a US\$34 por HL este trimestre.

(1) Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza como una aproximación al cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional.

El segmento gaseosas, agua mineral y néctares incrementó sus volúmenes 3,3% y mejoró su resultado operacional en US\$0,5 millones, mostrando aumentos en las ventas de néctares y minerales.

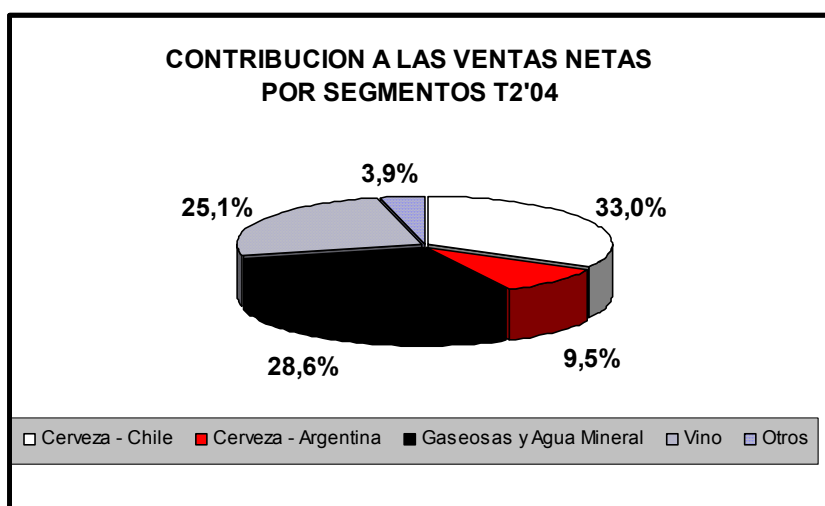
En el segmento vinos, el mercado doméstico tuvo un comportamiento muy positivo, alcanzando crecimientos de 5,5% y 9,8% en volúmenes de venta y precios promedios, respectivamente. Sin embargo, el resultado operacional disminuyó US\$0,5 millones, el cual se ha visto afectado por la apreciación del peso chileno lo cual más que compensó el incremento de 11,7% en el precio en dólares de las exportaciones de vino chileno embotellado. El plan para racionalizar costos, gastos y número de productos ha continuado su implantación, quedando pendientes sólo ciertos temas menores por ser definidos. Los beneficios de este plan quedarán completamente capturados al final de la próxima vendimia.

El negocio del pisco ha seguido desarrollándose en forma muy positiva con sus dos marcas, "Ruta Norte" y "Ruta Sour", esta última un pisco sour listo para su consumo, recientemente lanzado al mercado. La Compañía obtuvo una participación de mercado de 16,5% en la industria pisqueira de acuerdo a la última medición de AC Nielsen.

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

### **INGRESOS DE EXPLOTACION**

- T2'04** Los ingresos de explotación aumentaron 8,3%, alcanzando a Ch\$84.074 millones (US\$132,1 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y el precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 3,3% en el segmento de bebidas gaseosas, 8,3% en cervezas en Argentina, 2,3% en cervezas en Chile y 5,5% en las ventas de vino doméstico en Chile. El mayor precio promedio se explica por aumentos de 26,9% en cervezas en Argentina y 6,5% en cervezas en Chile, además de 8,4% y 0,5% en los segmentos de vinos y bebidas gaseosas, respectivamente.
- ACUM** Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 9,4% alcanzando Ch\$195.801 millones (US\$307,7 millones).



### Ingresos de Explotación por Segmento

	Segundo Trimestre (millones de US\$)				
	2003		2004		% Var.
Cerveza - Chile	40,2	32,9%	<b>43,6</b>	<b>33,0%</b>	8,5%
Cerveza - Argentina	9,1	7,5%	<b>12,5</b>	<b>9,5%</b>	37,9%
Gaseosas y Agua Mineral	36,3	29,8%	<b>37,8</b>	<b>28,6%</b>	3,9%
Vino	34,3	28,1%	<b>33,2</b>	<b>25,1%</b>	-3,4%
Otros	2,1	1,7%	<b>5,1</b>	<b>3,9%</b>	144,3%
<b>TOTAL</b>	<b>122,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>132,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,3%</b>

	Acumulado a la Fecha (millones de US\$)				
	2003		2004		% Var.
Cerveza - Chile	108,4	38,6%	<b>119,6</b>	<b>38,9%</b>	10,3%
Cerveza - Argentina	23,1	8,2%	<b>32,5</b>	<b>10,6%</b>	41,1%
Gaseosas y Agua Mineral	84,9	30,2%	<b>88,7</b>	<b>28,8%</b>	4,4%
Vino	61,5	21,9%	<b>57,8</b>	<b>18,8%</b>	-6,0%
Otros	3,3	1,2%	<b>9,1</b>	<b>3,0%</b>	176,2%
<b>TOTAL</b>	<b>281,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>307,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,4%</b>

## MARGEN DE EXPLOTACION

**T2'04** Aumentó 15,7% alcanzando a Ch\$39.813 millones (US\$62,6 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 8,3%, parcialmente compensados por un aumento de 2,4% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$44.261 millones (US\$69,6 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por el negocio de cervezas en Argentina cuyas ventas en volumen crecieron 8,3%, y las mayores ventas de pisco. El costo de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó desde 55,7% hasta 52,6% en T2'04. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, creció desde 44,3% hasta 47,4%.

**ACUM** Aumentó 17,6%, totalizando Ch\$102.883 millones (US\$161,7 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 3,6 puntos porcentuales hasta 52,5%.

## RESULTADO OPERACIONAL

**T2'04** Alcanzó a Ch\$3.946 millones (US\$6,2 millones), 274,7% superior al T2'03 debido al mayor margen de explotación, parcialmente compensado por el incremento de 7,5% en los Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** aumentaron desde Ch\$33.359 millones (US\$52,4 millones) en T2'03 a Ch\$35.867 millones (US\$56,4 millones) en T2'04, principalmente por los mayores gastos en cervezas en Chile, cervezas en Argentina y en el segmento de bebidas gaseosas. El margen operacional consolidado para el período aumentó de 1,4% a 4,7%.

**ACUM** Aumentó 65,5% alcanzando a Ch\$27.462 millones (US\$43,2 millones) y el margen operacional fue 14,0%, aumentando 4,7 puntos porcentuales.

### Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

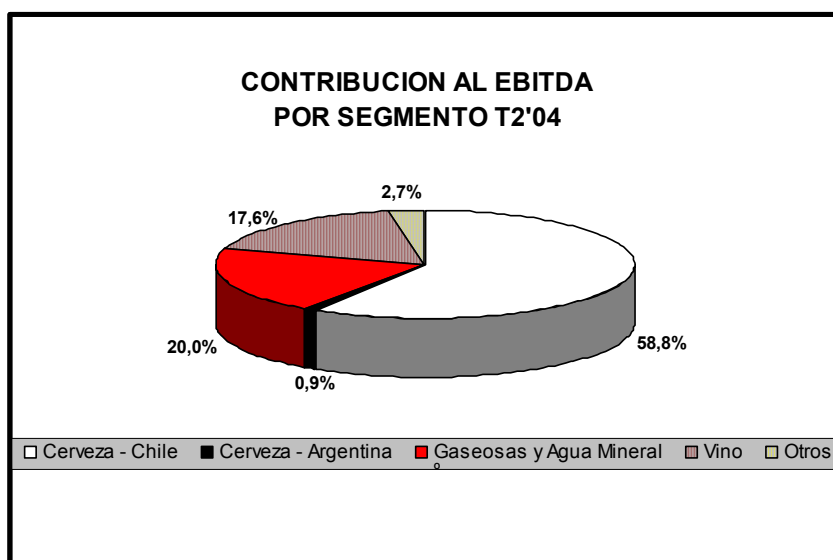
	Segundo Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	2,9	5,5	94,3%	7,1%	12,7%
Cerveza - Argentina	-3,9	-2,3	41,6%	-42,7%	-18,1%
Gaseosas y Agua Mineral	-0,2	0,2	NM	-0,7%	0,6%
Vino	3,2	2,7	-15,9%	9,2%	8,0%
Otros	-0,2	0,0	NM	-3,9%	0,4%
<b>TOTAL</b>	1,7	6,2	274,7%	1,4%	4,7%

	Acumulado a la Fecha				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	21,9	31,8	45,0%	20,2%	26,6%
Cerveza - Argentina	-5,5	-0,5	90,7%	-23,7%	-1,6%
Gaseosas y Agua Mineral	4,7	8,3	76,9%	5,6%	9,4%
Vino	5,2	3,2	-38,0%	8,5%	5,6%
Otros	-0,3	0,3	NM	-2,5%	1,4%
<b>TOTAL</b>	<b>26,1</b>	<b>43,2</b>	<b>65,5%</b>	<b>9,3%</b>	<b>14,0%</b>

## EBITDA

**T2'04** Aumentó 21,9%, alcanzando a Ch\$14.050 millones (US\$22,1 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado fue 16,7%, 1,9 puntos porcentuales más alto que en T2'03.

**ACUM** Aumentó 25,2% totalizando Ch\$47.721 millones (US\$75,0 millones) y el margen EBITDA fue 24,4% disminuyendo 3,1 puntos porcentuales.



**RESULTADO NO OPERACIONAL**

**T2'04** Disminuyó Ch\$1.354 millones (US\$2,1 millones) en comparación al año anterior, desde una pérdida de Ch\$1.740 millones (US\$2,7 millones) a una pérdida de Ch\$3.094 millones (US\$4,9 millones). El menor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Corrección monetaria**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$1.709 millones (US\$2,7 millones) hasta una ganancia de Ch\$478 millones (US\$0,8 millones) en T2'04, principalmente por mayores activos monetarios en T2'03.
- **Ingresos/gastos financieros**, que disminuyeron Ch\$636 millones (US\$1,0 millones), principalmente debido al aumento de las obligaciones financieras y a las bajas tasas de interés.
- **Diferencias de cambio**, que disminuyó 62,9% a una pérdida de Ch\$889 millones (US\$1,4 millones), por las variaciones del tipo de cambio durante el trimestre.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$896 millones (US\$1,4 millones) en T2'03 a una pérdida de Ch\$430 millones (US\$0,7 millones) este trimestre, principalmente debido a la ausencia de gastos relacionados con los dividendos extraordinarios pagados el año pasado, y menores castigos de activos fijos.
- **Resultado de empresas relacionada**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$386 millones (US\$0,6 millones) a una pérdida de Ch\$4 millones (US\$0,0 millones), debido principalmente a los mejores resultados de las empresas coligadas que no consolidan en CCU.

**ACUM** Disminuyó desde una ganancia de Ch\$18.764 millones (US\$29,5 millones) a una pérdida de Ch\$5.145 millones (US\$8,1 millones), principalmente por la ganancia generada el año pasado por la venta de KP.

**UTILIDAD NETA**

**T2'04** Mejoró 94,4% en relación con T2'03, alcanzando una pérdida de Ch\$55 millones (US\$0,1 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado operacional, parcialmente compensados por el menor resultado no operacional y mayores impuestos asociados a mejores resultados en los negocios de cerveza en Chile y gaseosas, y a mayores impuestos diferidos.

**ACUM** Aumentó desde Ch\$32.089 millones (US\$50,4 millones) hasta Ch\$16.460

millones (US\$25,9 millones), principalmente debido a la ganancia extraordinaria generada el año pasado por la venta de KP.

## 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 las divisiones de pisco y envases plásticos han sido incluidos en el segmento "otros". En este segmento, la línea de "otros productos" corresponde a ventas intercompañía. Los gastos indirectos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los volúmenes de venta, número de empleados y números de transacciones, entre otros.

(\*\* Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T2'04.)

### CERVEZA EN CHILE

**Ingresos de explotación** aumentaron 8,5% totalizando Ch\$27.732 millones (US\$43,6 millones), como consecuencia de mayores volúmenes de venta de 2,3% y por un aumento real de 6,5% en el precio promedio.

**Resultado operacional** alcanzó a Ch\$3.523 millones (US\$5,5 millones), creciendo 94,3% respecto a T2'03, principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación, parcialmente compensados por mayores GAV. Los **costos de explotación** totalizaron Ch\$11.695 millones (US\$18,4 millones), 6,1% inferiores a T2'03, representando 42,2% de las ventas, esto es, 6,6 puntos porcentuales por debajo del año anterior, principalmente debido a menores costos directos como consecuencia de la apreciación de la moneda local y la menor depreciación. Los **GAV** aumentaron 10,9%, llegando a Ch\$12.514 millones (US\$19,7 millones), principalmente como consecuencia de mayores gastos en marketing parcialmente explicados por Heineken y mayor actividad en el punto de venta, además de mayores gastos de transporte. El margen operacional aumentó desde 7,1% hasta 12,7%.

**EBITDA** aumentó 23,5% llegando a Ch\$8.266 millones (US\$13,0 millones), mientras que el margen EBITDA fue 29,8%, 3,6 puntos porcentuales por arriba de lo obtenido en T2'03.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento aumentó principalmente por dos factores: mayores precios y un fortalecimiento del peso chileno. Los precios promedios se incrementaron como consecuencia del ajuste de precios

llevado a cabo el año pasado, menores descuentos y un mejor mix de ventas. El fortalecimiento del peso chileno afectó positivamente los costos de materias primas, mejorando los márgenes.

## **CERVEZA EN ARGENTINA**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 37,9%, totalizando Ch\$7.976 millones (US\$12,5 millones), debido a mayores volúmenes de venta de 8,3% y un precio promedio 26,9% mayor medido en pesos chilenos, similar al aumento en dólares de 27,2%.

**Resultado operacional** mejoró desde una pérdida de Ch\$2.471 millones (US\$3,9 millones) en T2'03 a una pérdida de Ch\$1.442 millones (US\$2,3 millones) en T2'04, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, y menores costos de explotación y GAV como porcentaje de las ventas. El **costo de explotación** aumentó desde Ch\$4.339 millones (US\$6,8 millones) en T2'03 hasta Ch\$4.891 millones (US\$7,7 millones) este trimestre, principalmente por las mayores ventas. Como porcentaje de las ventas cayó de 75,0% a 61,3%. Los **GAV** aumentaron desde Ch\$3.916 millones (US\$6,2 millones) hasta Ch\$4.527 millones (US\$7,1 millones), principalmente debido a mayores gastos de transporte, gastos de marketing relacionados con Heineken y mayores remuneraciones. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 67,7% hasta 56,8%.

**EBITDA** mejoró desde una pérdida de Ch\$536 millones (US\$0,8 millones) a una ganancia de Ch\$122 millones (US\$0,2 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA fue 1,5%, comparado con menos 9,3% en T2'03.

**Comentarios** Los buenos resultados conseguidos en Argentina, dónde las ventas en volúmenes crecieron 8,3% comparadas con igual periodo del año pasado, permitieron que la Compañía mejorara su participación de mercado de 14% el T2'03 a 15% el presente año. Adicionalmente, los precios promedios alcanzaron a US\$34 por HL, comparado con US\$27 por HL el año pasado, mejorando la rentabilidad de este segmento.

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

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 3,9%, alcanzando Ch\$24.026 millones (US\$37,8 millones), debido a mayores volúmenes de venta de 3,3%, y un precio promedio 0,5% mayor, principalmente debido a reajustes de precios en néctares.

**Resultado operacional** mejoró desde una pérdida de Ch\$154 millones (US\$0,2 millones) en T2'03 hasta una ganancia de Ch\$142 millones (US\$0,2 millones).



millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 1,2%, totalizando Ch\$12.229 millones (US\$19,2 millones), principalmente debido a mayores costos de mantención. Los costos de explotación disminuyeron como porcentaje de las ventas desde 52,3% hasta 50,9%. Los **GAV** aumentaron 4,1%, totalizando Ch\$11.655 millones (US\$18,3 millones), principalmente debido a mayores gastos de transporte. El margen operacional mejoró desde un negativo 0,7% a un positivo 0,6% en T2'04.

**EBITDA** aumentó 10,9%, desde Ch\$2.533 millones (US\$4,0 millones) en T2'03 hasta Ch\$2.808 millones (US\$4,4 millones) en T2'04. El margen EBITDA aumentó de 11,0% en T2'03 a 11,7% este trimestre.

**Comentarios** Durante el trimestre continuó la positiva tendencia en volúmenes para néctares y minerales. Los néctares crecieron 18,6% mientras que las minerales lo hicieron en 11,2%. Como consecuencia de la fuerte demanda por néctares, los precios aumentaron 7,5%. La primera preferencia de néctares creció de 53,0% en T2'03 a 61,7% en T2'04, mientras que la primera preferencia de bebidas gaseosas aumentó de 18,9% a 20,7% este trimestre.

## VINOS

---

**Ingresos de explotación** disminuyeron 3,4%, totalizando Ch\$21.097 millones (US\$33,2 millones), debido a menores volúmenes de venta de 10,8%, parcialmente compensados por el aumento de 8,4% en el precio promedio respecto al mismo período del año anterior. La disminución en el volumen consolidado se explica principalmente por los menores volúmenes de venta de Finca La Celia (FLC), filial de VSP en Argentina, parcialmente compensado por un aumento de las ventas domésticas en Chile, que crecieron 5,5%. Las menores ventas de FLC se explican por el mayor foco dado a las ventas de vino con marcas de FLC, en vez de vinos con marcas de supermercados que tiene un menor margen. El aumento del precio promedio se explica por mayores precios en Argentina y en el mercado doméstico chileno.

**Resultado operacional** totalizó Ch\$1.697 millones (US\$2,7 millones), disminuyendo 15,9%, debido a los menores ingresos de explotación, parcialmente compensados por menores costos de explotación. El **costo de explotación** disminuyó 3,3% desde Ch\$13.989 millones (US\$22,0 millones) en T2'03 hasta Ch\$13.529 millones (US\$21,3 millones) este trimestre, básicamente como consecuencia de menores costos directos. Los **GAV** estuvieron prácticamente constantes, con un aumento de 0,7%, llegando a Ch\$5.871 millones (US\$ 9,2 millones). De esta forma, el margen operacional disminuyó

de 9,2% en T2'03 a 8,0% en T2'04.

**EBITDA** alcanzó a Ch\$2.470 millones (US\$3,9 millones), disminuyendo 8,1%, mientras el margen EBITDA disminuyó de 12,3% a 11,7%.

**Comentarios** La rentabilidad del segmento siguió viéndose afectada por la debilidad del dólar, el cual se depreció 11,4% durante T2'04. Este efecto más que compensó el incremento de 11,7% en el precio en dólares de las exportaciones de vino envasado. El mercado doméstico chileno tuvo resultados prometedores durante el trimestre, aumentando sus volúmenes en 5,5% y sus precios promedios en 9,8%. El plan para racionalizar costos, gastos y número de productos ha continuado su implantación, quedando pendientes ciertos temas menores para ser definidos. Los beneficios de este plan quedarán completamente capturados al final de la próxima vendimia. Los vinos de Viña Tabalí se lanzaron al mercado en Londres en el mes de julio, durante la Copa de Polo Coronación. Estos vinos fortalecerán la categoría premium de San Pedro Wine Group (SPWG). Los vinos premium de SPWG fueron los más premiados durante el último concurso Catad'or Hyatt que se realizó en Santiago, obteniendo 6 medallas de oro y 6 de plata, considerando los vinos de San Pedro, Santa Helena y Tabalí.

## 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 2004 fue de 11,7%, aumentando 3,9 puntos porcentuales respecto al año anterior.

	ROCE 2004	ROCE 2003 (*)
CERVEZA EN CHILE	29,6%	17,9%
CERVEZA EN ARGENTINA	-1,2%	-8,8%
GASEOSAS	14,4%	11,5%
VINO	1,1%	7,9%
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,8%</b>

(\*) Si se toma en consideración la utilidad extraordinaria por la venta de Karlovacka Pivovara, el ROCE fue 12,8%

(A continuación se incluyen cinco tablas)

# Compañía Cervecerías Unidas S.A.

## Anexo 2: Estado de Resultados (Seis meses finalizados el 30 de junio de 2004)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-junio-04	30-junio-03	30-junio-04	30-junio-03	
Ventas netas	195.801	178.936	307,7	281,2	9,4%
Costos de explotación	(92.919)	(91.416)	(146,0)	(143,7)	1,6%
% de las ventas	47,5%	51,1%	47,5%	51,1%	
Margen bruto	102.883	87.520	161,7	137,5	17,6%
% de las ventas	52,5%	48,9%	52,5%	48,9%	
Gastos de adm. y ventas	(75.421)	(70.923)	(118,5)	(111,5)	6,3%
% de las ventas	38,5%	39,6%	38,5%	39,6%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>27.462</b>	<b>16.597</b>	<b>43,2</b>	<b>26,1</b>	<b>65,5%</b>
% de las ventas	14,0%	9,3%	14,0%	9,3%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	368	947	0,6	1,5	-61,1%
Resultado empresas relacionadas	(16)	19.806	(0,0)	31,1	NA
Otros ingresos no operacionales	421	548	0,7	0,9	-23,3%
Amortización de goodwill	(1.152)	(1.214)	(1,8)	(1,9)	5,1%
Gastos financieros	(3.179)	(2.258)	(5,0)	(3,5)	-40,8%
Otros gastos no operacionales	(742)	(1.394)	(1,2)	(2,2)	46,8%
Corrección monetaria	322	2.903	0,5	4,6	-88,9%
Diferencias de cambio	<u>(1.166)</u>	<u>(575)</u>	<u>(1,8)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>-102,8%</u>
Total	(5.145)	18.764	(8,1)	29,5	NA
Utilidad antes de impuestos	22.317	35.361	35,1	55,6	-36,9%
Impuesto a la renta	(5.880)	(2.762)	(9,2)	(4,3)	112,9%
Tasa de impuestos	26,3%	7,8%	26,3%	7,8%	
Interés minoritario	0	(534)	0,0	(0,8)	NA
Amortización de goodwill negativo	22	24	0,0	0,0	-9,5%
Utilidad neta	16.460	32.089	25,9	50,4	-48,7%
% de las ventas	8,4%	17,9%	8,4%	17,9%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>51,68</b>	<b>100,75</b>	<b>0,08</b>	<b>0,16</b>	<b>-48,7%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>258,39</b>	<b>503,74</b>	<b>0,41</b>	<b>0,79</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	19.333	20.593	30,4	32,4	-6,1%
Amortización	926	935	1,5	1,5	-1,0%
EBITDA	47.721	38.126	75,0	59,9	25,2%
% de las ventas	24,4%	21,3%	24,4%	21,3%	
Inversiones en activo fijo	9.804	8.798	15,4	13,8	11,4%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$636,30

# Compañía Cervecerías Unidas S.A.

## Anexo 1: Estado de Resultados (Segundo Trimestre 2004)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T'04	T'03	T'04	T'03	
Ventas netas	84.074	77.625	132,1	122,0	8,3%
Costos de explotación	(44.261)	(43.213)	(69,6)	(67,9)	2,4%
% de las ventas	52,6%	55,7%	52,6%	55,7%	
Margen bruto	39.813	34.412	62,6	54,1	15,7%
% de las ventas	47,4%	44,3%	47,4%	44,3%	
Gastos de adm. y ventas	(35.867)	(33.359)	(56,4)	(52,4)	7,5%
% de las ventas	42,7%	43,0%	42,7%	43,0%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>3.946</b>	<b>1.053</b>	<b>6,2</b>	<b>1,7</b>	<b>274,7%</b>
% de las ventas	4,7%	1,4%	4,7%	1,4%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	(217)	280	(0,3)	0,4	NA
Resultado empresas relacionadas	(4)	(386)	(0,0)	(0,6)	-99,0%
Otros ingresos no operacionales	137	279	0,2	0,4	-50,8%
Amortización de goodwill	(582)	(589)	(0,9)	(0,9)	1,3%
Gastos financieros	(1.450)	(1.312)	(2,3)	(2,1)	-10,5%
Otros gastos no operacionales	(567)	(1.175)	(0,9)	(1,8)	51,8%
Corrección monetaria	478	1.709	0,8	2,7	-72,1%
Diferencias de cambio	<u>(889)</u>	<u>(546)</u>	<u>(1,4)</u>	<u>(0,9)</u>	<u>-62,9%</u>
Total	(3.094)	(1.740)	(4,9)	(2,7)	-77,8%
Utilidad antes de impuestos	852	(687)	1,3	(1,1)	NA
Impuesto a la renta	(929)	(94)	(1,5)	(0,1)	-891,1%
Tasa de impuestos	109,0%	-13,6%	109,0%	-13,6%	
Interés minoritario	11	(213)	0,0	(0,3)	NA
Amortización de goodwill negativo	11	12	0,0	0,0	-2,6%
Utilidad neta	(55)	(982)	(0,1)	(1,5)	94,4%
% de las ventas	-0,1%	-1,3%	-0,1%	-1,3%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(3,08)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>94,4%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>(0,86)</b>	<b>(15,42)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,02)</b>	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	9.623	9.965	15,1	15,7	-3,4%
Amortización	481	508	0,8	0,8	-5,4%
EBITDA	14.050	11.526	22,1	18,1	21,9%
% de las ventas	16,7%	14,8%	16,7%	14,8%	
Inversiones en activo fijo	3.359	5.020	5,3	7,9	-33,1%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$636,30

**Compañía Cervecerías Unidas S.A.**
**Anexo 3: Información por Segmentos al Segundo Trimestre 2004**

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Otros	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>										
(todas las cifras en millones de Ch\$)										
Ventas										
Productos principales	27.296	25.067	7.905	5.753	23.944	23.062	21.014	21.747	3.242	1.327
Otros productos <sup>(1)</sup>	<u>436</u>	<u>488</u>	<u>71</u>	<u>30</u>	<u>82</u>	<u>59</u>	<u>84</u>	<u>92</u>	<u>2.984</u>	<u>2.537</u>
Total	27.732	25.555	7.976	5.783	24.026	23.121	21.097	21.839	6.226	3.864
% cambio	8,5%		37,9%		3,9%		-3,4%		61,1%	
Costos de venta										
% ventas	(11.695)	(12.460)	(4.891)	(4.339)	(12.229)	(12.082)	(13.529)	(13.989)	(4.900)	(2.880)
	42,2%	48,8%	61,3%	75,0%	50,9%	52,3%	64,1%	64,1%	78,7%	74,5%
GAV										
% ventas	(12.514)	(11.281)	(4.527)	(3.916)	(11.655)	(11.193)	(5.871)	(5.833)	(1.301)	(1.136)
	45,1%	44,1%	56,8%	67,7%	48,5%	48,4%	27,8%	26,7%	20,9%	29,4%
Resultado operacional										
% cambio	3.523	1.814	(1.442)	(2.471)	142	(154)	1.697	2.017	25	(153)
% ventas	94,3%		41,6%		NA		-15,9%		NA	
	12,7%	7,1%	-18,1%	-42,7%	0,6%	-0,7%	8,0%	9,2%	0,4%	-3,9%
Depreciación										
Amortización	4.500	4.674	1.461	1.814	2.630	2.651	675	526	356	299
EBITDA	243	205	103	121	35	36	97	144	3	2
% cambio	8.266	6.693	122	(536)	2.808	2.533	2.470	2.687	385	149
% ventas	23,5%		NA		10,9%		-8,1%		157,6%	
	29,8%	26,2%	1,5%	-9,3%	11,7%	11,0%	11,7%	12,3%	6,2%	3,9%

\* La línea "otros productos" corresponde a ventas intercompañía en el segmento otros

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>								
Volumen (HLs)	646.740	632.388	353.465	326.474	Total**		Total	
% cambio	2,3%		8,3%		867.851	840.354	278.281	312.083
					3,3%		-10,8%	
					<u>Gaseosas</u> 639.042      639.750 -0,1%		<u>Chile - Doméstico</u> 134.890      127.904 5,5%	
					<u>Néctares</u> 92.974      78.421 18,6%		<u>Chile - Exportación Envasado</u> 105.825      105.787 0,0%	
					<u>Agua Mineral</u> 135.835      122.182 11,2%		<u>Chile - Exportación a granel</u> 25.697      10.090 154,7%	
							<u>Argentina - Exportación</u> 11.869      68.302 -82,6%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 8.250 (6.702 a Chile) y 7.007 (5.277 a Chile) hectólitros en T1'04 y T1'03, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 15.3 millones y 14.8 millones en T1'04 & T1'03 respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>PRECIO (Ch\$ / HL)</b>								
Precio (Ch\$ / HL)	42.205	39.638	22.365	17.623	Total		Total	
% cambio (real)	6,5%		26,9%		27.590	27.443	75.512	69.683
					0,5%		8,4%	
					<u>Gaseosas</u> 26.662      26.629 0,1%		<u>Chile - Doméstico</u> 50.674      46.148 9,8%	
					<u>Néctares</u> 40.365      37.544 7,5%		<u>Chile - Exportación Envasado</u> 115.466      119.701 -3,5%	
					<u>Agua Mineral</u> 21.419      22.124 -3,2%		<u>Chile - Exportación a granel</u> 35.632      40.836 -12,7%	
							<u>Argentina</u> 87.905      40.546 116,8%	

**Compañía Cervecerías Unidas S.A.**

**Anexo 4: Información por Segmentos - Seis Meses Finalizados el 30 de Junio de 2004**

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Otros		
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	(todas las cifras en millones de Ch\$)										
Ventas											
Productos principales	75.189	67.872	20.482	14.594	56.260	53.918	36.564	38.925	5.842	2.103	
Otros productos (*)	881	1.116	216	76	164	130	205	201	6.587	6.598	
Total	76.070	68.988	20.697	14.670	56.424	54.049	36.769	39.126	12.428	8.701	
% cambio	10,3%		41,1%		4,4%		-6,0%		42,8%		
Costos de venta	(28.021)	(29.794)	(11.222)	(9.900)	(26.325)	(26.940)	(24.343)	(25.066)	(9.563)	(6.296)	
% ventas	36,8%	43,2%	54,2%	67,5%	46,7%	49,8%	66,2%	64,1%	76,9%	72,4%	
GAV	(27.814)	(25.239)	(9.800)	(8.251)	(24.790)	(24.108)	(10.359)	(10.723)	(2.657)	(2.602)	
% ventas	36,6%	36,6%	47,3%	56,2%	43,9%	44,6%	28,2%	27,4%	21,4%	29,9%	
Resultado operacional	20.235	13.955	(325)	(3.481)	5.309	3.001	2.067	3.336	177	(214)	
% cambio	45,0%		90,7%		76,9%		-38,0%		NA		
% ventas	26,6%	20,2%	-1,6%	-23,7%	9,4%	5,6%	5,6%	8,5%	1,4%	-2,5%	
Depreciación	9.023	9.549	3.020	4.044	5.304	5.304	1.297	1.103	689	593	
Amortización	452	389	205	255	70	76	193	212	5	4	
EBITDA	29.710	23.894	2.900	818	10.682	8.380	3.557	4.651	871	382	
% cambio	24,3%		254,4%		27,5%		-23,5%		128,0%		
% ventas	39,1%	34,6%	14,0%	5,6%	18,9%	15,5%	9,7%	11,9%	7,0%	4,4%	

\* La línea "otros productos" corresponde a ventas intercompañía en el segmento otros

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>VOLUMENES Y PRECIOS</b>								
Volumen (HLs)	1.778.822	1.762.605	971.861	859.282	Total**		Total	
% cambio	0,9%		13,1%		2.070.229	1.982.746	499.628	574.676
					4,4%		-13,1%	
					<b>Gaseosas</b> 1.508.194    1.472.276 2,4% <b>Néctares</b> 175.997    149.290 17,9% <b>Agua Mineral</b> 386.038    361.180 6,9%		<b>Chile - Doméstico</b> 237.231    227.230 4,4% <b>Chile - Exportación Envasado</b> 185.865    176.176 5,5% <b>Chile - Exportación a granel</b> 48.155    51.052 -5,7%	
							<b>Argentina</b> 28.378    120.217 -76,4%	

\* Volúmenes incluyen exportaciones de 21.257 (16.764 a Chile) y 21.842 (16.635 a Chile) hectólitros en 2004 y 2003, respectivamente.

\*\* En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 36.5 millones y 34.9 millones en 2004 y 2003 respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Precio (Ch\$ / HL)</b>	42.269	38.507	21.075	16.984	Total		Total	
% cambio (real)	9,8%		24,1%		27.176	27.194	73.183	67.733
					-0,1%		8,0%	
					<b>Gaseosas</b> 26.481    26.941 -1,7% <b>Néctares</b> 41.303    38.179 8,2% <b>Agua Mineral</b> 21.786    22.128 -1,5%		<b>Chile - Doméstico</b> 50.127    46.041 8,9% <b>Chile - Exportación Envasado</b> 114.636    124.937 -8,2% <b>Chile - Exportación a granel</b> 33.987    36.086 -5,8%	
							<b>Argentina</b> 60.933    38.342 58,9%	

**Anexo 5: Balance**

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>30-junio-04</u>	<u>30-junio-03</u>	<u>30-junio-04</u>	<u>30-junio-03</u>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>					
Caja y equivalentes	31.648	48.882	49,7	76,8	-35,3%
Otros activos circulantes	<u>151.103</u>	<u>216.451</u>	<u>237,5</u>	<u>340,2</u>	-30,2%
Total activos circulantes	182.751	265.333	287,2	417,0	-31,1%
Activo fijo	311.274	335.929	489,2	527,9	-7,3%
Otros activos	65.859	68.224	103,5	107,2	-3,5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>559.883</b>	<b>669.485</b>	<b>879,9</b>	<b>1.052,2</b>	<b>-16,4%</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>					
Deuda de corto plazo (2)	36.154	57.921	56,8	91,0	-37,6%
Otros pasivos circulantes	<u>56.512</u>	<u>169.509</u>	<u>88,8</u>	<u>266,4</u>	-66,7%
Total pasivos circulantes	92.666	227.430	145,6	357,4	-59,3%
Deuda de largo plazo (2)	111.019	90.542	174,5	142,3	22,6%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>32.881</u>	<u>30.225</u>	<u>51,7</u>	<u>47,5</u>	8,8%
Total obligaciones de largo plazo	143.900	120.767	226,2	189,8	19,2%
Interés minoritario	39.040	41.350	61,4	65,0	-5,6%
Patrimonio	284.277	279.938	446,8	439,9	1,5%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>559.883</b>	<b>669.485</b>	<b>879,9</b>	<b>1.052,2</b>	<b>-16,4%</b>
<b><u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u></b>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	63.706	146.745	100,1	230,6	-56,6%
Total deuda financiera	147.172	148.463	231,3	233,3	-0,9%
Deuda neta (3)	83.466	1.717	131,2	2,7	4760,9%
Razón de liquidez	1,97	1,17			
Deuda / Capitalización	0,31	0,32			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$636,30

(2) Incluye sólo deuda financiera

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