



## 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 TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2004 Y ACUMULADOS A LA FECHA**

#### **TERCER TRIMESTRE**

**Ingresos de explotación suben 4,9%, Resultado operacional aumenta 5,8%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> sube 1,4%, Utilidad neta mejora 23,7% a US\$0,13 por ADR**

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

**Ingresos de explotación suben 7,8%, Resultado operacional aumenta 46,8%,  
EBITDA<sup>(1)</sup> crece 17,6%, Utilidad neta disminuye 40,4% a US\$0,56 por ADR**

**(Santiago, Chile, 3 de noviembre de 2004)** -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el tercer trimestre de 2004 y acumulados en los nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 septiembre de 2004 (US\$1,00 = Ch\$608,90).

## **COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL**

Los resultados del tercer trimestre de este año fueron positivos, comparados con el tercer trimestre del 2003. Los ingresos por ventas consolidados crecieron 4,9% y el resultado operacional aumentó 5,8%. En este período, la mayoría de nuestros segmentos tuvieron un desempeño muy positivo. El segmento de cerveza en Argentina incrementó 13,1% sus ventas y mejoró su resultado operacional en US\$0,8 millones, producto de las mayores ventas y de la recuperación del precio en dólares desde US\$29 por HL en T3'03 a US\$33 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 4,0% y mejoró su resultado operacional en US\$0,5 millones, mostrando aumentos en los volúmenes de venta de todas sus categorías.

El segmento vinos revirtió su tendencia al mejorar su resultado operacional en US\$0,3 millones comparado con igual período de 2003, a pesar de la apreciación del peso chileno. Esto ha sido consecuencia del programa de racionalización de costos y gastos llevado a cabo por Viña San Pedro desde fines de 2003 y de los mayores precios, tanto en el mercado doméstico, como en exportaciones al ser medidos en dólares.

El negocio del pisco ha seguido desarrollándose en forma muy positiva, con las marcas Ruta Norte y Ruta Sour, logrando la Compañía una participación de mercado de 17,7% de acuerdo a la última medición de AC Nielsen.

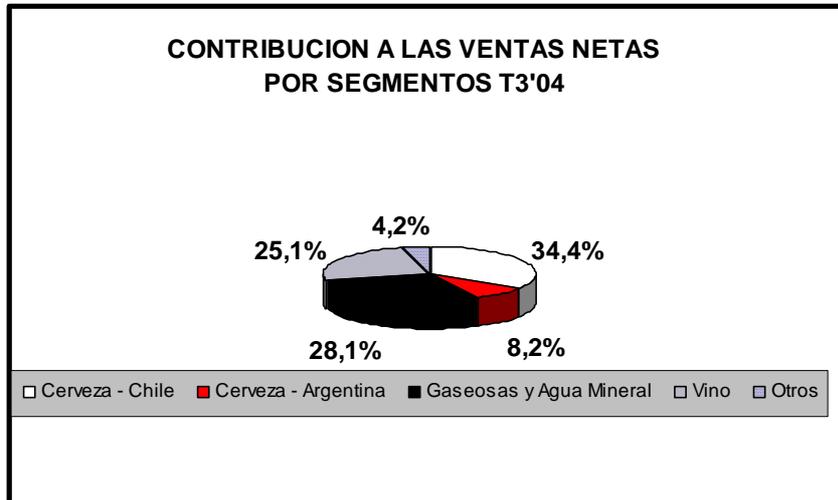
Durante el tercer trimestre comenzó a operar el "Plan Punto Máximo" en todas nuestras unidades de negocio en Chile. Este plan consiste en mejorar la segmentación y ejecución en cada punto de venta para lograr una mayor satisfacción de nuestros clientes y consumidores, así como una mayor rentabilidad para nuestros clientes y la Compañía.

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

### INGRESOS DE EXPLOTACION

**T3'04** Los ingresos de explotación aumentaron 4,9%, alcanzando a Ch\$94.625 millones (US\$155,4 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado y precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 12,3% en cervezas en Argentina, 4,0% en el segmento de bebidas gaseosas, 2,9% en cervezas en Chile y 5,7% en las ventas de vino chileno envasado de exportación. El mayor precio promedio se explica por aumentos de 2,1% en cervezas en Chile, 16,5% en vinos domésticos en Chile, 2,4% en néctares y 1,1% en cervezas en Argentina.

**ACUM** Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 7,8% alcanzando Ch\$292.385 millones (US\$480,2 millones).



### Ingresos de Explotación por Segmento

	Tercer Trimestre (US\$MM)				
	2003		2004		% Var.
Cerveza - Chile	51,1	34,5%	<b>53,4</b>	<b>34,4%</b>	4,4%
Cerveza - Argentina	11,3	7,6%	<b>12,8</b>	<b>8,2%</b>	13,1%
Gaseosas y Agua Mineral	42,9	28,9%	<b>43,6</b>	<b>28,1%</b>	1,8%
Vino	40,5	27,3%	<b>39,0</b>	<b>25,1%</b>	-3,5%
Otros	2,5	1,7%	<b>6,6</b>	<b>4,2%</b>	168,6%
<b>TOTAL</b>	<b>148,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>155,4</b>	<b>100,0%</b>	4,9%

	Acumulado a la Fecha (US\$MM)				
	2003		2004		% Var.
Cerveza - Chile	165,7	37,2%	<b>179,6</b>	<b>37,4%</b>	8,4%
Cerveza - Argentina	35,6	8,0%	<b>47,1</b>	<b>9,8%</b>	32,1%
Gaseosas y Agua Mineral	132,6	29,8%	<b>137,2</b>	<b>28,6%</b>	3,5%
Vino	105,4	23,7%	<b>100,0</b>	<b>20,8%</b>	-5,1%
Otros	5,9	1,3%	<b>16,2</b>	<b>3,4%</b>	172,7%
<b>TOTAL</b>	<b>445,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>480,2</b>	<b>100,0%</b>	7,8%

**MARGEN DE EXPLOTACION**

**T3'04** Aumentó 5,8% alcanzando a Ch\$45.374 millones (US\$74,5 millones), como consecuencia de ingresos de explotación mayores en 4,9%, parcialmente compensados por un aumento de 4,1% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$49.252 millones (US\$80,9 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por el negocio de cervezas en Chile, el segmento de bebidas gaseosas y las mayores ventas de pisco. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, creció desde 47,5% hasta 48,0%.

**ACUM** Aumentó 13,6%, totalizando Ch\$149.285 millones (US\$245,2 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 2,6 puntos porcentuales a 51,1%.

**RESULTADO OPERACIONAL**

**T3'04** Alcanzó a Ch\$8.034 millones (US\$13,2 millones), 5,8% superior al T3'03 debido al mayor margen de explotación, parcialmente compensado por el incremento de 5,8% en los Gastos de Administración y Ventas (GAV). Los **GAV** aumentaron desde Ch\$35.306 millones (US\$58,0 millones) en T3'03 a Ch\$37.340 millones (US\$61,3 millones) en T3'04, principalmente por los mayores gastos en cervezas en Chile, cervezas en Argentina y en el segmento de vinos. El margen operacional consolidado para el período, aumentó de 8,4% a 8,5%.

**ACUM** Aumentó 46,8% alcanzando a Ch\$35.770 millones (US\$58,7 millones) y el margen operacional fue 12,2%, aumentando 3,2 puntos porcentuales.

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

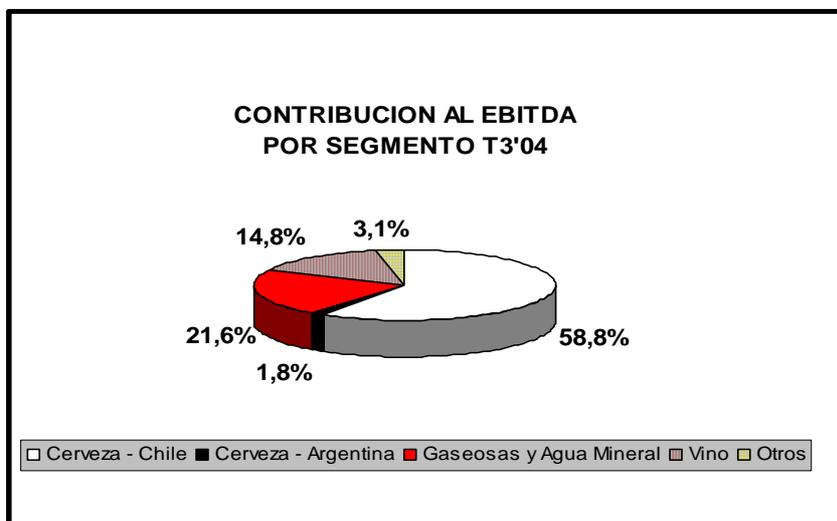
	Tercer Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	10,2	9,3	-8,5%	19,9%	17,5%
Cerveza - Argentina	-2,5	-1,7	32,0%	-21,8%	-13,1%
Gaseosas y Agua Mineral	1,5	2,0	33,2%	3,5%	4,6%
Vino	2,8	3,1	11,9%	7,0%	8,1%
Otros	0,4	0,4	-9,1%	0,0%	2,8%
<b>TOTAL</b>	12,5	13,2	5,8%	8,4%	8,5%

	Acumulado a la Fecha				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	33,9	42,9	26,5%	20,5%	23,9%
Cerveza - Argentina	-8,2	-2,2	73,5%	-23,1%	-4,6%
Gaseosas y Agua Mineral	5,9	10,7	80,7%	4,5%	7,8%
Vino	8,3	6,6	-20,7%	7,9%	6,6%
Otros	0,1	0,7	789,9%	0,3%	2,0%
<b>TOTAL</b>	40,0	58,7	46,8%	9,0%	12,2%

**EBITDA**

**T3'04** Aumentó 1,4%, alcanzando a Ch\$17.880 millones (US\$29,4 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) fue 18,9%, 0,6 puntos porcentuales más bajo que en T3'03.

**ACUM** Aumentó 17,6% totalizando Ch\$66.078 millones (US\$108,5 millones) y el margen EBITDA fue 22,6% aumentando 1,9 puntos porcentuales.



## RESULTADO NO OPERACIONAL

**T3'04** Mejoró Ch\$275 millones (US\$0,5 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$1.841 millones (US\$3,0 millones) a una pérdida de Ch\$1.566 millones (US\$2,6 millones). El mejor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Diferencias de cambio**, que mejoró desde una pérdida de Ch\$499 millones (US\$0,8 millones) a una ganancia de Ch\$149 millones (US\$0,2 millones), debido al efecto positivo por las variaciones del tipo de cambio sobre activos y pasivos en moneda extranjera durante el trimestre.
- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$512 millones (US\$0,8 millones) en T3'03 hasta una pérdida de Ch\$221 millones (US\$0,4 millones) este trimestre, principalmente debido a provisiones no recurrentes en T3'03 en otras inversiones.
- **Corrección monetaria**, que mejoró desde una ganancia de Ch\$252 millones (US\$0,4 millones) hasta una ganancia de Ch\$614 millones (US\$1,0 millones) en T3'04, principalmente por mayores activos monetarios y mayor inflación durante T3'03.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Ingresos/gastos financieros**, que disminuyeron desde una pérdida de Ch\$480 millones (US\$0,8 millones) en T3'03 a una pérdida de Ch\$1.661 millones (US\$2,7 millones) en T3'04, debido principalmente a menores

tasas de interés y menores inversiones en depósitos bancarios.

**ACUM** Disminuyó desde una ganancia de Ch\$17.128 millones (US\$28,1 millones) a una pérdida de Ch\$6.761 millones (US\$11,1 millones), principalmente por la ausencia de la ganancia generada el año pasado por la venta de la cervecera Karlovacka Pivovara (KP) en Croacia.

## UTILIDAD NETA

**T3'04** Mejoró 23,7% con relación a T3'03, alcanzando una ganancia de Ch\$5.215 millones (US\$8,6 millones), principalmente como consecuencia de un mayor resultado operacional, mejor resultado no operacional y menores impuestos debido a menores cargos por impuestos diferidos y mejores resultados en el segmento cerveza en Argentina.

**ACUM** Aumentó desde Ch\$36.656 millones (US\$60,2 millones) hasta Ch\$21.839 millones (US\$35,9 millones), principalmente debido a la ausencia de 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 T3'04.)

**CERVEZA EN CHILE**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 4,4% totalizando Ch\$32.508 millones (US\$53,4 millones), como consecuencia de mayores volúmenes de venta de 2,9% y por un aumento real de 2,1% en el precio promedio.

**Resultado operacional** alcanzó a Ch\$5.681 millones (US\$9,3 millones), disminuyendo 8,5% respecto a T3'03, principalmente como consecuencia de mayores GAV y costos de explotación, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** totalizaron Ch\$13.444 millones (US\$22,1 millones), 4,6% superiores a T3'03, principalmente debido a menores ajustes por garantías de envases parcialmente compensados por menores costos directos como consecuencia de la apreciación del peso chileno. Los **GAV** aumentaron 10,8%, llegando a Ch\$13.384 millones (US\$22,0 millones), alcanzando 41,2% de las ventas, 2,4 puntos porcentuales por arriba de T3'03, principalmente como consecuencia de mayores gastos en marketing parcialmente explicados por mayor actividad en el punto de venta y Heineken, además de mayores remuneraciones. El margen operacional disminuyó desde 19,9% hasta 17,5%.

**EBITDA** disminuyó 3,6% llegando a Ch\$10.509 millones (US\$17,3 millones), mientras que el margen EBITDA fue 32,3%, 2,7 puntos porcentuales por debajo de lo obtenido en T3'03.

**Comentarios** El segmento premium ha seguido creciendo, reflejándose en mayores ventas de Heineken, Kunstmann, Royal, Austral y Budweiser. En julio comenzaron las operaciones del "Plan Punto Máximo" en el segmento de cervezas. Este plan consiste en mejorar la segmentación y ejecución en cada punto de venta para lograr una mayor satisfacción de los clientes y consumidores y una mayor rentabilidad para los clientes y la Compañía.

**CERVEZA EN ARGENTINA**

---

**Ingresos de explotación** aumentaron 13,1%, totalizando Ch\$7.769 millones (US\$12,8 millones), debido a volúmenes de venta mayores en 12,3% y un precio promedio 1,1% mayor medido en pesos chilenos, sin embargo, el precio promedio en dólares aumentó 13,7%.

**Resultado operacional** mejoró desde una pérdida de Ch\$1.500 millones (US\$2,5

millones) en T3'03 a una pérdida de Ch\$1.019 millones (US\$1,7 millones) en T3'04, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, y menores costos de explotación y GAV como porcentaje de las ventas. El **costo de explotación** disminuyó levemente a Ch\$4.582 millones (US\$7,5 millones) este trimestre. Como porcentaje de las ventas disminuyó de 66,8% a 59,0%, debido principalmente al efecto de una menor depreciación y dilución de los costos fijos. Los **GAV** aumentaron desde Ch\$3.781 millones (US\$6,2 millones) hasta Ch\$4.207 millones (US\$6,9 millones), principalmente debido a mayores gastos de marketing especialmente relacionados con Schneider, Heineken y Budweiser, además de mayores gastos de transporte y distribución, parcialmente compensados por una menor depreciación. Como porcentaje de las ventas, los GAV disminuyeron de 55,0% hasta 54,1%.

**EBITDA** mejoró desde Ch\$160 millones (US\$0,3 millones) a Ch\$319 millones (US\$0,5 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA fue 4,1%, comparado con 2,3% en T3'03.

**Comentarios** Los volúmenes de venta y los precios siguieron creciendo, debido principalmente a las mayores ventas de Schneider, Budweiser y Heineken. La Compañía aumentó su participación de mercado desde 14,7% hace un año hasta 15,6% en T3'04. Adicionalmente, los precios promedios siguieron creciendo alcanzando US\$33 por HL, comparado con US\$29 por HL el año pasado, mejorando la rentabilidad de este segmento.

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

**Ingresos de explotación** aumentaron 1,8%, alcanzando Ch\$26.566 millones (US\$43,6 millones), debido a volúmenes de venta mayores en 4,0%, con aumentos en todas las categorías, parcialmente compensado por un precio promedio 2,2% menor, principalmente debido a una disminución de precios en gaseosas y minerales.

**Resultado operacional** mejoró 33,2% desde Ch\$922 millones (US\$1,5 millones) en T3'03 hasta Ch\$1.228 millones (US\$2,0 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación. El **costo de explotación** aumentó 2,8%, totalizando Ch\$12.987 millones (US\$21,3 millones), principalmente debido a mayores volúmenes. Como porcentaje de las ventas aumentaron desde 48,4% hasta 48,9%. Los **GAV** disminuyeron 1,6%, totalizando Ch\$12.351 millones (US\$20,3 millones), principalmente debido a menores gastos de marketing y servicios de terceros. El margen operacional mejoró de 3,5% a 4,6% en T3'04.

**EBITDA** aumentó 4,6%, desde Ch\$3,688 millones (US\$6,1 millones) en T3'03 hasta Ch\$3,857 millones (US\$6,3 millones) en T3'04. El margen EBITDA aumentó de 14,1% en T3'03 a 14,5% este trimestre.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento ha seguido mejorando, demostrado por el aumento de 33,2% su resultado operacional. Durante el trimestre, continuó la positiva tendencia en volúmenes de los néctares y minerales. Los néctares crecieron 12,8% y las aguas minerales 15,3%. Durante el trimestre, fueron lanzados Ginger Ale Light y el nuevo envase Sport Bottle para Gatorade. Adicionalmente, se renovó la licencia Watt's fijándose un horizonte de largo plazo.

## VINOS

---

**Ingresos de explotación** disminuyeron 3,5%, totalizando Ch\$23.766 millones (US\$39,0 millones), debido a volúmenes de venta en el mercado doméstico menores en 8,8%, menores ventas de vino a granel y el efecto de la apreciación del peso chileno sobre el negocio de exportación de vino embotellado, a pesar de volúmenes y precios en dólares superiores en 5,7% y 10,8% respectivamente. Lo anterior fue parcialmente compensado por un 16,5% mayor precio en el mercado doméstico, lo cual afectó la demanda doméstica.

**Resultado operacional** aumentó 11,9%, totalizando Ch\$1.916 millones (US\$3,1 millones) debido a los menores costos de explotación, parcialmente compensados por menores ingresos de explotación y mayores GAV. El **costo de explotación** disminuyó 6,8% desde Ch\$16.897 millones (US\$27,8 millones) en T3'03 hasta Ch\$15.743 millones (US\$25,9 millones) este trimestre, básicamente como consecuencia de menores costos directos. Los **GAV** aumentaron 1,4%, llegando a Ch\$6.106 millones (US\$10,0 millones), debido principalmente a mayores remuneraciones debido al reverso de provisión de bonos durante el año pasado parcialmente compensados por menores gastos de transporte. De esta forma, el margen operacional aumentó de 7,0% en T3'03 a 8,1% en T3'04.

**EBITDA** aumentó 14,0%, alcanzando Ch\$2.639 millones (US\$4,3 millones), mientras el margen EBITDA aumentó de 9,4% a 11,1%.

**Comentarios** La rentabilidad de este segmento revirtió su tendencia al mejorar su resultado operacional, a pesar de la apreciación del peso chileno. La mejoría de la rentabilidad fue consecuencia del programa de racionalización de costos, gastos y empaques, como también de los mejores precios en el mercado doméstico y de exportación en dólares. Los vinos de Viña Tabalí se lanzaron en julio en Inglaterra, durante la Copa de Polo Coronación y en

septiembre en Chile. Estos vinos fortalecerán la categoría premium de San Pedro Wine Group.

## RETORNO SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO

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

El ROCE a nivel consolidado para los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2004 fue de 11,9%, aumentando 3,1 puntos porcentuales respecto al año anterior.

	ROCE 2004	ROCE 2003 (*)
Cerveza en Chile	29,9%	18,0%
Cerveza en Argentina	-1,3%	-9,0%
Gaseosas	14,8%	11,4%
Vino	1,1%	7,4%
<b>Consolidado</b>	<b>11,9%</b>	<b>7,8%</b>

(\*) Si se toma en consideración la utilidad extraordinaria por la venta de Karlovacka Pivovara, el ROCE fue 12,6%

(A continuación se incluyen cinco tablas)

# CCU

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

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T3'04	T3'03	T3'04	T3'03	
Ventas netas	94,625	90,233	155.4	148.2	4.9%
Costos de explotación	(49,252)	(47,333)	(80.9)	(77.7)	4.1%
% de las ventas	52.0%	52.5%	52.0%	52.5%	
Margen bruto	45,374	42,900	74.5	70.5	5.8%
% de las ventas	48.0%	47.5%	48.0%	47.5%	
Gastos de adm. y ventas	(37,340)	(35,306)	(61.3)	(58.0)	5.8%
% de las ventas	39.5%	39.1%	39.5%	39.1%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>8,034</b>	<b>7,594</b>	<b>13.2</b>	<b>12.5</b>	<b>5.8%</b>
% de las ventas	8.5%	8.4%	8.5%	8.4%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	(272)	1,254	(0.4)	2.1	NM
Resultado empresas relacionadas	89	(42)	0.1	(0.1)	NM
Otros ingresos no operacionales	196	387	0.3	0.6	-49.2%
Amortización de goodwill	(536)	(559)	(0.9)	(0.9)	4.1%
Gastos financieros	(1,388)	(1,734)	(2.3)	(2.8)	19.9%
Otros gastos no operacionales	(418)	(899)	(0.7)	(1.5)	53.5%
Corrección monetaria	614	252	1.0	0.4	143.7%
Diferencias de cambio	149	(499)	0.2	(0.8)	NM
<b>Total</b>	<b>(1,566)</b>	<b>(1,841)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>15.0%</b>
Utilidad antes de impuestos	6,468	5,753	10.6	9.4	12.4%
Impuesto a la renta	(637)	(1,274)	(1.0)	(2.1)	50.0%
Tasa de impuestos	9.8%	22.1%	9.8%	22.1%	
Interés minoritario	(626)	(274)	(1.0)	(0.4)	128.8%
Amortización de goodwill negativo	9	10	0.0	0.0	-8.8%
Utilidad neta	5,215	4,216	8.6	6.9	23.7%
% de las ventas	5.5%	4.7%	5.5%	4.7%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>16.37</b>	<b>13.24</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>	<b>23.7%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>81.86</b>	<b>66.19</b>	<b>0.13</b>	<b>0.11</b>	
Número de acciones (millones)	318.5	318.5	318.5	318.5	
Depreciación	9,390	9,557	15.4	15.7	-1.8%
Amortización	456	480	0.7	0.8	-4.8%
EBITDA	17,880	17,631	29.4	29.0	1.4%
% de las ventas	18.9%	19.5%	18.9%	19.5%	
Inversiones en activo fijo	8,560	6,526	14.1	10.7	31.2%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$608,90

# CCU

## Anexo 2: Estado de Resultados (Nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2004)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	30-Sep-04	30-Sep-03	30-Sep-04	30-Sep-03	
Ventas netas	292,385	271,129	480.2	445.3	7.8%
Costos de explotación	(143,100)	(139,750)	(235.0)	(229.5)	2.4%
% de las ventas	48.9%	51.5%	48.9%	51.5%	
Margen bruto	149,285	131,379	245.2	215.8	13.6%
% de las ventas	51.1%	48.5%	51.1%	48.5%	
Gastos de adm. y ventas	(113,515)	(107,006)	(186.4)	(175.7)	6.1%
% de las ventas	38.8%	39.5%	38.8%	39.5%	
<b>Resultado operacional</b>	<b>35,770</b>	<b>24,373</b>	<b>58.7</b>	<b>40.0</b>	<b>46.8%</b>
% de las ventas	12.2%	9.0%	12.2%	9.0%	
<b>Resultado no operacional</b>					
Ingresos financieros	100	2,211	0.2	3.6	-95.5%
Resultado empresas relacionadas	73	19,981	0.1	32.8	-99.6%
Otros ingresos no operacionales	621	941	1.0	1.5	-34.0%
Amortización de goodwill	(1,700)	(1,786)	(2.8)	(2.9)	4.8%
Gastos financieros	(4,600)	(4,016)	(7.6)	(6.6)	-14.5%
Otros gastos no operacionales	(1,167)	(2,309)	(1.9)	(3.8)	49.4%
Corrección monetaria	939	3,186	1.5	5.2	-70.5%
Diferencias de cambio	<u>(1,028)</u>	<u>(1,080)</u>	<u>(1.7)</u>	<u>(1.8)</u>	<u>4.8%</u>
Total	(6,761)	17,128	(11.1)	28.1	NM
Utilidad antes de impuestos	29,009	41,501	47.6	68.2	-30.1%
Impuesto a la renta	(6,576)	(4,066)	(10.8)	(6.7)	61.7%
Tasa de impuestos	22.7%	9.8%	22.7%	9.8%	
Interés minoritario	(626)	(814)	(1.0)	(1.3)	-23.1%
Amortización de goodwill negativo	32	35	0.1	0.1	-9.4%
Utilidad neta	21,839	36,656	35.9	60.2	-40.4%
% de las ventas	7.5%	13.5%	7.5%	13.5%	
<b>Utilidad por acción</b>	<b>68.57</b>	<b>115.09</b>	<b>0.11</b>	<b>0.19</b>	<b>-40.4%</b>
<b>Utilidad por ADR</b>	<b>342.84</b>	<b>575.45</b>	<b>0.56</b>	<b>0.95</b>	
Número de acciones (millones)	318.5	318.5	318.5	318.5	
Depreciación	28,916	30,376	47.5	49.9	-4.8%
Amortización	1,392	1,425	2.3	2.3	-2.3%
EBITDA	66,078	56,174	108.5	92.3	17.6%
% de las ventas	22.6%	20.7%	22.6%	20.7%	
Inversiones en activo fijo	18,462	15,412	30.3	25.3	19.8%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$608,90

CCU

Exhibit 3: Segment Information - Third Quarter 2004

	Beer - Chile		Beer - Argentina		Soft Drinks & Min Water		Wine		Others	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>OPERATING RESULTS</b>										
(all figures in Ch\$ millions)										
Revenues										
Core products	32,016	30,478	7,690	6,771	26,480	26,027	22,949	22,192	4,017	1,496
Other products <sup>(1)</sup>	492	664	79	99	85	69	817	2,438	4,032	3,359
Total	32,508	31,142	7,769	6,870	26,566	26,096	23,766	24,630	8,048	4,855
% change	4.4%		13.1%		1.8%		-3.5%		65.8%	
Cost of sales	(13,444)	(12,857)	(4,582)	(4,589)	(12,987)	(12,628)	(15,743)	(16,897)	(6,528)	(3,722)
% of sales	41.4%	41.3%	59.0%	66.8%	48.9%	48.4%	66.2%	68.6%	81.1%	76.7%
SG&A	(13,384)	(12,076)	(4,207)	(3,781)	(12,351)	(12,546)	(6,106)	(6,021)	(1,292)	(883)
% of sales	41.2%	38.8%	54.1%	55.0%	46.5%	48.1%	25.7%	24.4%	16.1%	18.2%
Operating profit	5,681	6,209	(1,019)	(1,500)	1,228	922	1,916	1,712	228	251
% change	-8.5%		32.0%		33.2%		11.9%		-9.1%	
% of sales	17.5%	19.9%	-13.1%	-21.8%	4.6%	3.5%	8.1%	7.0%	2.8%	0.0%
Depreciation	4,602	4,462	1,254	1,552	2,590	2,727	623	507	321	310
Amortization	227	235	84	108	39	39	99	95	7	2
EBITDA	10,509	10,905	319	160	3,857	3,688	2,639	2,315	555	563
% change	-3.6%		99.6%		4.6%		14.0%		-1.3%	
% of sales	32.3%	35.0%	4.1%	2.3%	14.5%	14.1%	11.1%	9.4%	6.9%	0.0%

\* The "Other products" line corresponds to intercompany sales in the "Other" segment.

	Beer - Chile		Beer - Argentina*		Soft Drinks & Min Water		Wine***																																							
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003																																						
<b>VOLUMES &amp; PRICING</b>																																														
Volume (HLs)	761,865	740,474	434,794	387,179	989,831	951,742	273,105	279,130																																						
% change	2.9%		12.3%		4.0%		-2.2%																																							
					<table border="1"> <tr><td colspan="2"><b>Total**</b></td></tr> <tr><td>Soft Drinks</td><td>732,287</td></tr> <tr><td>Nectars</td><td>100,954</td></tr> <tr><td>Mineral Water</td><td>156,590</td></tr> <tr><td></td><td>726,443</td></tr> <tr><td></td><td>89,467</td></tr> <tr><td></td><td>135,832</td></tr> </table>		<b>Total**</b>		Soft Drinks	732,287	Nectars	100,954	Mineral Water	156,590		726,443		89,467		135,832	<table border="1"> <tr><td colspan="2"><b>Chile - Domestic</b></td></tr> <tr><td></td><td>134,852</td></tr> <tr><td></td><td>147,924</td></tr> <tr><td></td><td>-8.8%</td></tr> <tr><td colspan="2"><b>Chile Bottled Exports</b></td></tr> <tr><td></td><td>129,703</td></tr> <tr><td></td><td>122,671</td></tr> <tr><td></td><td>5.7%</td></tr> <tr><td colspan="2"><b>Argentina</b></td></tr> <tr><td></td><td>8,550</td></tr> <tr><td></td><td>8,535</td></tr> <tr><td></td><td>0.2%</td></tr> </table>		<b>Chile - Domestic</b>			134,852		147,924		-8.8%	<b>Chile Bottled Exports</b>			129,703		122,671		5.7%	<b>Argentina</b>			8,550		8,535		0.2%
<b>Total**</b>																																														
Soft Drinks	732,287																																													
Nectars	100,954																																													
Mineral Water	156,590																																													
	726,443																																													
	89,467																																													
	135,832																																													
<b>Chile - Domestic</b>																																														
	134,852																																													
	147,924																																													
	-8.8%																																													
<b>Chile Bottled Exports</b>																																														
	129,703																																													
	122,671																																													
	5.7%																																													
<b>Argentina</b>																																														
	8,550																																													
	8,535																																													
	0.2%																																													

\* Volumes include exports of 11,384 HL (8,412 HL to Chile) and 9,158 HL (5,186 HL to Chile) in Q3'04 and Q3'03 respectively.

\*\* In unit cases, sales from the soft drinks and mineral water segment totaled 17 million and 17 million in Q3'04 and Q3'03 respectively.

\*\*\* Volumes do not include bulk volumes of 21,242 HL and 60,329 HL (16,772 HL and 15,442 HL from Chile exports), (4,470 HL and 44,886 HL from Argentina ) in 2004 and 2003 respectively.

	Beer - Chile		Beer - Argentina*		Soft Drinks & Min Water		Wine***																																							
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003																																						
Price (Ch\$ / HL)	42,024	41,160	17,686	17,489	26,752	27,347	84,030	79,503																																						
% change (real)	2.1%		1.1%		-2.2%		5.7%																																							
					<table border="1"> <tr><td colspan="2"><b>Total**</b></td></tr> <tr><td>Soft Drinks</td><td>25,809</td></tr> <tr><td>Nectars</td><td>39,824</td></tr> <tr><td>Mineral Water</td><td>21,019</td></tr> <tr><td></td><td>26,465</td></tr> <tr><td></td><td>38,878</td></tr> <tr><td></td><td>22,427</td></tr> </table>		<b>Total**</b>		Soft Drinks	25,809	Nectars	39,824	Mineral Water	21,019		26,465		38,878		22,427	<table border="1"> <tr><td colspan="2"><b>Chile - Domestic</b></td></tr> <tr><td></td><td>55,284</td></tr> <tr><td></td><td>47,454</td></tr> <tr><td></td><td>16.5%</td></tr> <tr><td colspan="2"><b>Chile Bottled Exports</b></td></tr> <tr><td></td><td>112,790</td></tr> <tr><td></td><td>116,695</td></tr> <tr><td></td><td>-3.3%</td></tr> <tr><td colspan="2"><b>Argentina</b></td></tr> <tr><td></td><td>101,121</td></tr> <tr><td></td><td>100,414</td></tr> <tr><td></td><td>0.7%</td></tr> </table>		<b>Chile - Domestic</b>			55,284		47,454		16.5%	<b>Chile Bottled Exports</b>			112,790		116,695		-3.3%	<b>Argentina</b>			101,121		100,414		0.7%
<b>Total**</b>																																														
Soft Drinks	25,809																																													
Nectars	39,824																																													
Mineral Water	21,019																																													
	26,465																																													
	38,878																																													
	22,427																																													
<b>Chile - Domestic</b>																																														
	55,284																																													
	47,454																																													
	16.5%																																													
<b>Chile Bottled Exports</b>																																														
	112,790																																													
	116,695																																													
	-3.3%																																													
<b>Argentina</b>																																														
	101,121																																													
	100,414																																													
	0.7%																																													

CCU

Exhibit 4: Segment Information - Nine Month Ended September 30, 2004

	Beer - Chile		Beer - Argentina		Soft Drinks & Min Water		Wine		Others	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>OPERATING RESULTS</b>										
(all figures in Ch\$ millions)										
Revenues										
Core products	107,957	99,093	28,376	21,525	83,303	80,536	57,866	56,931	9,917	3,622
Other products (*)	<u>1,382</u>	<u>1,792</u>	<u>297</u>	<u>176</u>	<u>251</u>	<u>200</u>	<u>3,036</u>	<u>7,253</u>	<u>10,692</u>	<u>10,035</u>
Total	109,339	100,885	28,673	21,701	83,554	80,737	60,902	64,184	20,609	13,657
% change	8.4%		32.1%		3.5%		-5.1%		50.9%	
Cost of sales	(41,744)	(42,980)	(15,916)	(14,597)	(39,575)	(39,860)	(40,329)	(42,238)	(16,187)	(10,087)
% of sales	38.2%	42.6%	55.5%	67.3%	47.4%	49.4%	66.2%	65.8%	78.5%	73.9%
SG&A	(41,466)	(37,247)	(14,086)	(12,114)	(37,435)	(37,256)	(16,560)	(16,889)	(3,967)	(3,500)
% of sales	37.9%	36.9%	49.1%	55.8%	44.8%	46.1%	27.2%	26.3%	19.2%	25.6%
Operating profit	26,129	20,657	(1,329)	(5,010)	6,543	3,621	4,012	5,058	415	47
% change	28.5%		73.5%		80.7%		-20.7%		789.9%	
% of sales	23.9%	20.5%	-4.6%	-23.1%	7.8%	4.5%	6.6%	7.9%	2.0%	0.3%
Depreciation	13,714	14,116	4,304	5,640	7,947	8,089	1,933	1,623	1,017	909
Amortization	684	626	291	366	110	119	294	309	13	6
EBITDA	40,527	35,399	3,267	995	14,600	11,829	6,240	6,990	1,444	962
% change	14.5%		228.2%		23.4%		-10.7%		50.2%	
% of sales	37.1%	35.1%	11.4%	4.6%	17.5%	14.7%	10.2%	10.9%	7.0%	7.0%

\* The "Other products" line corresponds in intercompany sales in the "Other" segment.

	Beer - Chile		Beer - Argentina*		Soft Drinks & Min Water		Wine***	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>VOLUMES &amp; PRICING</b>								
Volume (HLs)	2,540,687	2,503,072	1,406,216	1,246,461	3,060,060	2,934,488	708,688	711,635
% change	1.5%		12.8%		4.3%		-0.4%	
					<b>Total**</b> 2,240,481    2,198,719 1.9% <b>Nectars</b> 276,951    238,756 16.0% <b>Mineral Water</b> 542,629    497,012 9.2%		<b>Chile - Domestic</b> 372,489    378,120 -1.5% <b>Chile Bottled Exports</b> 315,568    298,847 5.6% <b>Argentina</b> 20,632    34,668 -40.5%	

\* Volumes include exports of 32,641 HL (25,176 HL to Chile) and 30,999 HL (21,821 HL to Chile) in 2004 and 2003 respectively.

\*\* In unit cases, sales from the soft drink and mineral water segment totaled 54 million and 52 million in 2004 and 2003, respectively.

\*\*\* Volumes do not include bulk volumes of 85,692 HL and 205,465 HL (64,926 HL and 66,494 HL from Chile exports), (20,786 HL and 138,971 HL from Argentina) in 2004 and 2003 respectively.

	Beer - Chile		Beer - Argentina*		Soft Drinks & Min Water		Wine***	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Price (Ch\$ / HL)	42,491	39,589	20,179	17,269	27,223	27,445	81,653	80,001
% change (real)	7.3%		16.9%		-0.8%		2.1%	
					<b>Total</b> 26,440    26,981 -2.0% <b>Nectars</b> 41,027    38,703 6.0% <b>Mineral Water</b> 21,720    22,386 -3.0%		<b>Chile - Domestic</b> 52,259    46,536 12.3% <b>Chile - Export</b> 114,552    122,381 -6.4% <b>Argentina</b> 109,125    79,674 37.0%	

# CCU

## Exhibit 5: Balance Sheet

	Ch\$ millions		US\$ millions (1)		<u>% Change</u>
	<u>Sep 30-2004</u>	<u>Sep 30-2003</u>	<u>Sep 30-2004</u>	<u>Sep 30-2003</u>	
<b><u>ASSETS</u></b>					
Cash & equivalents	36,838	37,888	60.5	62.2	-2.8%
Other current assets	<u>143,276</u>	<u>164,659</u>	<u>235.3</u>	<u>270.4</u>	-13.0%
Total current assets	180,114	202,547	295.8	332.6	-11.1%
PP&E, net	308,759	332,054	507.1	545.3	-7.0%
Other assets	65,062	68,459	106.9	112.4	-5.0%
TOTAL ASSETS	553,935	603,060	909.7	990.4	-8.1%
<b><u>LIABILITIES &amp; STOCKHOLDERS' EQUITY</u></b>					
Short-term debt (2)	30,278	55,428	49.7	91.0	-45.4%
Other current liabilities	<u>67,164</u>	<u>103,957</u>	<u>110.3</u>	<u>170.7</u>	-35.4%
Total current liabilities	97,442	159,385	160.0	261.8	-38.9%
Long-term debt (2)	94,350	86,535	155.0	142.1	9.0%
Other long-term liabilities	<u>33,690</u>	<u>33,116</u>	<u>55.3</u>	<u>54.4</u>	1.7%
Total long-term liabilities	128,040	119,651	210.3	196.5	7.0%
Minority interest	39,229	41,039	64.4	67.4	-4.4%
Stockholders' equity	289,224	282,985	475.0	464.7	2.2%
TOTAL LIABILITIES & STOCKHOLDERS' EQUITY	553,935	603,060	909.7	990.4	-8.1%
<b><u>OTHER FINANCIAL INFORMATION</u></b>					
Cash & equivalents plus other liquid assets	48,188	72,946	79.1	119.8	-33.9%
Total financial debt	124,628	141,963	204.7	233.1	-12.2%
Net debt (3)	76,439	69,017	125.5	113.3	10.8%
Liquidity ratio	1.85	1.27			
Debt / Capitalization	0.28	0.31			

(1) Exchange rate: US\$1.00 = Ch\$609

(2) Includes only financial debt

(3) Total financial debt minus cash & equivalents plus other liquid assets