



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 PRIMER TRIMESTRE DE 2004**

PRIMER TRIMESTRE

Ingresos de explotación suben 10,3%, Resultado operacional aumenta 51,3%, EBITDA⁽¹⁾ aumenta 26,6%, Utilidad neta disminuye a US\$ 0,42 por ADR

(Santiago, Chile, 5 de mayo de 2004) -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre 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 31 de marzo de 2004 (US\$1,00 = Ch\$616,41)

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos muy satisfechos con los resultados del primer trimestre de este año. Los ingresos por ventas consolidados crecieron 10,3% y el resultado operacional aumentó 51,3%, lo que ha permitido mejorar en forma considerable 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 de venta 11,3% y su resultado operacional 35,5%, producto de un mayor precio promedio y del fortalecimiento del peso. El segmento de cerveza en Argentina incrementó 16,1% sus volúmenes de venta y mejoró su resultado operacional en US\$3,4 millones, producto de las mayores ventas y de la recuperación del precio en dólares desde US\$24 por HL en marzo de 2003, a US\$33 por HL en marzo de 2004.

El segmento gaseosas, agua mineral y néctares incrementó sus volúmenes 5,3% y su resultado operacional mejoró 62,9%, mostrando aumentos en las ventas de todas las categorías de este segmento.

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

Por otro lado, en el segmento vinos las exportaciones de vino envasado desde Chile aumentaron 13,7% y su precio promedio en dólares creció 7,5%. Sin embargo, el resultado operacional disminuyó US\$1,5 millones, el cual se ha visto afectado por un dólar más débil. El plan para racionalizar costos, gastos y número de productos ha continuado su implantación, debiendo quedar concluido a mediados de este año.

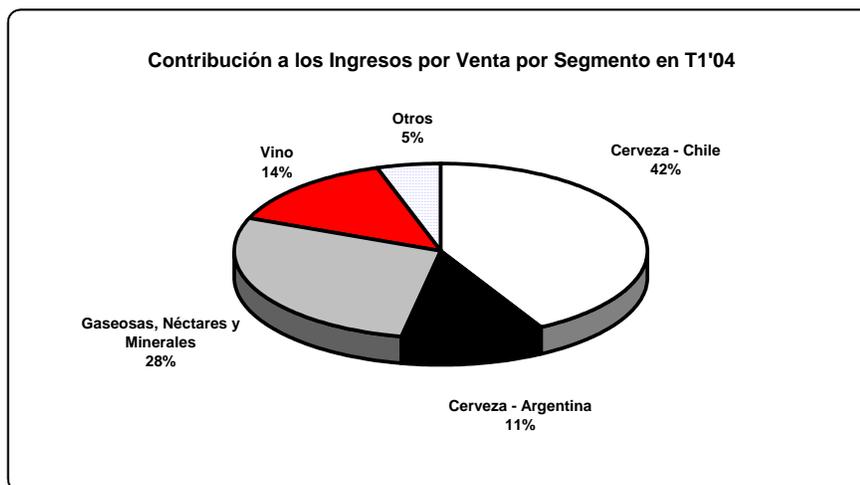
El negocio del pisco ha seguido desarrollándose en forma muy positiva. En el mes de enero se introdujo Ruta Sour -un pisco sour listo para su consumo- logrando la Compañía una participación de mercado de 15,7% de acuerdo a la última medición de AC Nielsen.

Finalmente, en enero CCU ingresó al negocio de los confites a través de la creación de un joint venture entre su filial ECUSA e Industria Nacional de Alimentos S.A, (filial de Quiñenco, ex-Lucchetti), el que adquirió los activos de Calaf. Los productos Calaf son vendidos en conjunto con las gaseosas, alcanzando potencialmente a más de 90.000 clientes. Durante los primeros meses de operación ya se han logrado importantes sinergias entre Calaf y ECUSA. Este nuevo desafío presenta interesantes oportunidades de crecimiento para ECUSA al ingresar al segmento de los productos "Listos para su Consumo".

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexo 1)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T1'04 Los ingresos de explotación aumentaron 10,3%, alcanzando a Ch\$110.293 millones (US\$178,9 millones), producto del aumento en los volúmenes consolidados y en el precio promedio. El aumento en el precio promedio se explica principalmente por mayores precios en cervezas en Argentina y en cervezas en Chile, a pesar de una disminución en el segmento de bebidas gaseosas y en las exportaciones de vino envasado desde Chile debido a la apreciación del peso chileno; este último precio disminuyó 14,5% en pesos chilenos pero aumentó 7,5% en dólares. Los volúmenes consolidados crecieron por un incremento de 16,1% en cervezas en Argentina, 5,3% en bebidas gaseosas, néctares y minerales, 13,7% en exportaciones chilenas de vino envasado, 3,2% en vino doméstico chileno y 0,2% en cervezas en Chile, siendo parcialmente compensados por una disminución en vinos de Argentina.



Ingresos de Explotación por Segmento

	Primer Trimestre (millones de US\$)				% Var.
	2003		2004		
Cerveza - Chile	69,6	42,9%	77,4	43,3%	11,3%
Cerveza - Argentina	14,2	8,8%	20,3	11,4%	42,9%
Gaseosas y Agua Mineral	49,5	30,5%	51,9	29,0%	4,8%
Vino	27,7	17,1%	25,1	14,0%	-9,3%
Otros	1,3	0,8%	4,2	2,3%	235,0%
TOTAL	162,2	100,0%	178,9	100,0%	10,3%

MARGEN DE EXPLOTACION

T1'04 Aumentó 18,8% alcanzando a Ch\$62.260 millones (US\$101,0 millones), como consecuencia de un crecimiento de 10,3% en los ingresos de explotación y un menor costo de explotación como porcentaje de las ventas. Los **costos de explotación** alcanzaron Ch\$48.033 millones (US\$77,9 millones), disminuyendo como porcentaje de las ventas desde 47,6% en 2003 hasta 43,6% en 2004, debido principalmente a menores costos de explotación en cervezas en Chile, bebidas gaseosas y vinos como resultado de la apreciación del peso chileno.

RESULTADO OPERACIONAL

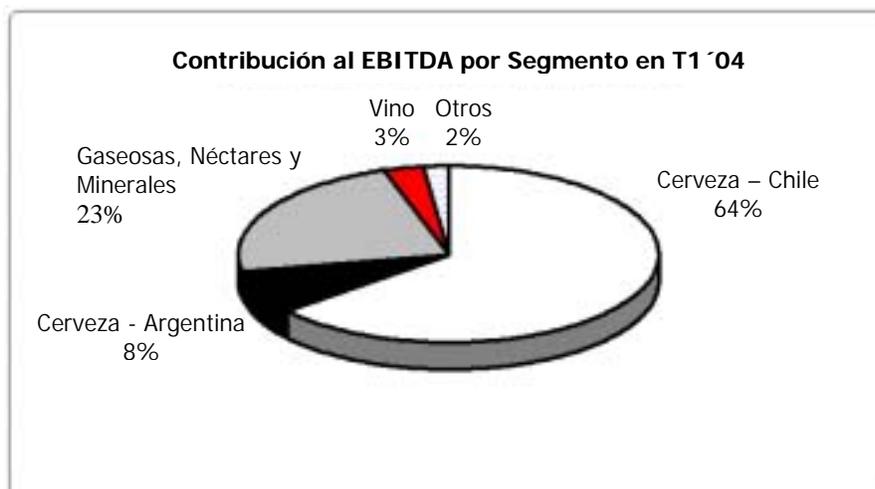
T1'04 Alcanzó a Ch\$23.214 millones (US\$37,7 millones), 51,3% superior a T1'03 debido al mayor margen de explotación y menores gastos de administración y ventas (GAV) como porcentaje de los ingresos. **GAV** disminuyó desde 37,1% en T1'03 hasta 35,4% en T1'04, alcanzando a Ch\$39.046 millones (US\$63,3 millones), principalmente debido a menores gastos como porcentaje de las ventas en cervezas en Argentina y bebidas gaseosas, néctares y minerales. Los márgenes operacionales consolidados para el período se incrementaron desde 15,3% hasta 21,0%.

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Primer Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	19,7	26,7	35,5%	28,4%	34,6%
Cerveza - Argentina	-1,6	1,7	NM	-11,4%	8,5%
Gaseosas y Agua Mineral	5,1	8,3	62,9%	10,3%	16,0%
Vino	2,1	0,6	-73,1%	7,7%	2,3%
Otros	-0,4	0,3	NM	-5,7%	3,2%
TOTAL	24,9	37,7	51,3%	15,3%	21,0%

EBITDA

T1'04 Aumentó 26,6%, alcanzando a Ch\$33.239 millones (US\$53,9 millones), mientras EBITDA consolidado fue 30,1%, 3,9 puntos porcentuales por sobre el de T1'03.



RESULTADO NO OPERACIONAL

T1'04 Disminuyó Ch\$22.264 millones (US\$36,1 millones) en comparación al año anterior, desde una ganancia de Ch\$20.240 millones (US\$32,8 millones) a una pérdida de Ch\$2.024 millones (US\$3,3 millones). El menor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Resultados de empresas relacionadas**, disminuyeron desde una ganancia de Ch\$19.933 millones (US\$32,3 millones) en T1'03 a una pérdida de Ch\$12 millones (US\$0,02 millones), como resultado de la venta, a través de Southern Breweries Establishment (SBE), de la participación de CCU en Karlovacka Pivovara a Heineken, lo cual generó una utilidad extraordinaria de Ch\$20.221 millones (US\$32,8 millones) en T1'03.
- **Corrección monetaria**, cayó desde una ganancia de Ch\$1.178 millones (US\$1,9 millones) hasta una pérdida de Ch\$154 millones (US\$0,2 millones) en T1'04, principalmente a causa de la inflación negativa de este período con respecto al año pasado.
- **Gastos financieros**, aumentaron Ch\$773 millones (US\$1,3 millones) hasta Ch\$1.707 millones (US\$2,8 millones) como consecuencia de los US\$135 millones del crédito sindicado obtenido en los meses de mayo y octubre de 2003.
- **Diferencias de cambio**, disminuyó desde una pérdida de Ch\$28 millones (US\$0,05 millones) a una pérdida de Ch\$273 millones (US\$0,4 millones), principalmente por el efecto del ajuste de traducción de los activos y pasivos no monetarios en pesos argentinos.

UTILIDAD NETA

T1'04 Alcanzó a Ch\$16.302 millones (US\$26,4 millones), 50,1% menor que T1'03, principalmente debido a un menor resultado no operacional de Ch\$22.264 millones (US\$36,1 millones) y mayores impuestos por Ch\$2.254 millones (US\$3,7 millones), como consecuencia principalmente de mejores resultados operacionales en Chile y una menor recuperación a la esperada, compensados parcialmente por mayores resultados operacionales de Ch\$7.870 millones (US\$12,8 millones).

SEGMENTOS (Anexo 2)

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 número de transacciones, entre otros.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren al T1'04.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 11,3%, totalizando Ch\$47.718 millones (US\$77,4 millones) como consecuencia de un incremento de 0,2% en los volúmenes de venta y por un aumento real de 11,8% en el precio promedio.

Resultado operacional creció 35,5%, alcanzando a Ch\$16.487 millones (US\$ 26,7 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación. Los **costos de explotación** disminuyeron 5,8%, totalizaron Ch\$16.116 millones (US\$26,1 millones), representando 33,8% de las ventas, esto es, 6,1 puntos porcentuales por debajo del año anterior, principalmente debido a los menores costos directos como consecuencia de la apreciación del peso chileno y menor depreciación. Los **GAV** aumentaron 11,1% llegando a Ch\$15.115 millones (US\$ 24,5 millones), principalmente como resultado de mayores gastos en marketing. El margen operacional aumentó de 28,4% en T1'03 a 34,6% en T1'04.

EBITDA aumentó 23,3%, llegando a Ch\$21.158 millones (US\$34,3 millones), mientras que el margen EBITDA fue 44,3%, 4,3 puntos porcentuales por sobre el obtenido en T1'03 .

Comentarios La rentabilidad de este segmento aumentó principalmente por dos factores: mayores precios y un fortalecimiento de la moneda chilena con respecto al dólar. Los precios aumentaron por los ajustes de precio hechos el año pasado, menores descuentos y un mejor mix de ventas. La apreciación del peso chileno afectó positivamente los costos directos aumentando los márgenes.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación aumentaron 42,9%, totalizando Ch\$12.540 millones (US\$20,3 millones), debido al incremento de 16,1% en los volúmenes de venta y un precio promedio 26,2% mayor medido en pesos chilenos.

Resultado operacional mejoró desde una pérdida de Ch\$997 millones (US\$1,6 millones) en T1'03 a una ganancia de Ch\$1.068 millones (US\$1,7 millones) en T1'04, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, menores costos de explotación y GAV como porcentaje de las ventas. Los **costos de explotación** variaron de Ch\$ 5.490 millones (US\$8,9 millones) a Ch\$6.250 millones (US\$10,1 millones) este trimestre, pero disminuyeron como porcentaje de las ventas de 62,6% a 49,8%. Esta disminución se explica principalmente por menores depreciaciones con relación a igual período del año pasado y la dilución de costos fijos. Los **GAV** aumentaron de Ch\$ 4.280 millones (US\$6,9 millones) a Ch\$5.223 millones (US\$8,5 millones), y disminuyeron como porcentaje de las ventas de 48,8% a 41,6%, principalmente como resultado de menor depreciación, parcialmente compensado por mayores gastos de transporte y marketing.

EBITDA mejoró 102,6%, alcanzando a Ch\$2.708 millones (US\$4,4 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA mejoró desde 15,2% en T1'03 a 21,6% este trimestre.

Comentarios Los buenos resultados mostrados en Argentina, donde los volúmenes de venta crecieron 16,1% con respecto a T1'03, permitieron a la Compañía aumentar su participación de mercado desde 14% hace un año a 15% en marzo 2004. Sin considerar Heineken, el volumen de ventas creció 6,4%, principalmente por el buen desempeño de Schneider y Budweiser durante el trimestre. Adicionalmente, los precios fueron incrementados 10% en febrero. En consecuencia, los precios promedios alcanzaron a US\$33 por HL, comparado a US\$24 por HL en marzo 2003.

GASEOSAS, NECTARES & MINERAL WATER

Ingresos de explotación aumentaron 4,8%, alcanzando a Ch\$31.981 millones (US\$51,9 millones), debido al incremento de 5,3% en volúmenes de venta parcialmente compensado por 0,6% menores precios reales promedio, principalmente debido a la ausencia de reajuste por inflación en las bebidas gaseosas.

Resultado operacional aumentó 62,9% desde Ch\$3.140 millones (US\$5,1 millones) en T1'03 hasta Ch\$5.114 millones (US\$8,3 millones) este trimestre, como consecuencia de mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación y GAV como porcentaje de las ventas. Los **costos de**

explotación disminuyeron 5,1%, totalizando Ch\$13.915 millones (US\$22,6 millones) debido a la disminución de los costos directos causada por la apreciación del peso chileno. Los **GAV** aumentaron 1,8% totalizando Ch\$12.952 millones (US\$21,0 millones), disminuyendo como porcentaje en las ventas de 41,7% en T1'03 a 40,5% en T1'04. El margen operacional mejoró desde 10,3% en T1'03 a 16,0% en T1'04.

EBITDA aumentó 34,3%, desde Ch\$5.797 millones (US\$9,4 millones) en T1'03 hasta Ch\$7.787 millones (US\$12,6 millones) en T1'04. El margen EBITDA creció de 19,0% en T1'03 a 24,3% este trimestre.

Comentarios Durante el trimestre continuó la positiva tendencia en volúmenes, con un incremento promedio de 5,3%. Este crecimiento se explica por 4,5% en bebidas gaseosas, 17,2% en néctares y 4,7% en minerales. La rentabilidad de este segmento fue positivamente afectada por mayores ventas y menores costos como consecuencia de la apreciación del peso chileno.

VINOS

Ingresos de explotación disminuyeron 9,3%, totalizando Ch\$15.470 millones (US\$25,1 millones), debido a volúmenes menores en 10,2% parcialmente compensados por un mayor precio promedio de 0,6%. La disminución de los volúmenes de venta se explica por menores exportaciones de vino a granel, tanto desde Chile como desde Argentina. A pesar del ligero aumento del precio promedio, el cual se debe a mayores precios en Chile y Argentina, el precio de las exportaciones de vino envasado desde Chile disminuyó 14,5% en pesos chilenos debido a la apreciación de la moneda local. En dólares, este precio creció 7,5%.

Resultado operacional disminuyó 73,1% totalizando Ch\$351 millones (US\$0,6 millones), debido a menores ingresos de explotación, a pesar de menores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** disminuyeron 2,4%, de Ch\$10.935 millones (US\$17,7 millones) en T1'03 a Ch\$10.675 millones (US\$17,3 millones) este trimestre, básicamente como consecuencia de menores costos directos de vinos, sin embargo como porcentaje de las ventas, aumentaron desde 64,1% a 69,0% en T1'04. **GAV** disminuyeron 7,9% totalizando Ch\$4.445 millones (US\$7,2 millones), principalmente debido a menores fletes, gastos en marketing y remuneraciones. Como porcentaje de las ventas los GAV se mantuvieron prácticamente constantes pasando de 28,3% en T1'03 a 28,7% este trimestre. Por lo mismo, el margen operacional disminuyó de 7,7% en T1'03 a 2,3% en T1'04.

EBITDA disminuyó 45,4% totalizando Ch\$1.059 millones (US\$1,7 millones) mientras que el margen EBITDA disminuyó de 11,4% a 6,8%.

Comentarios La rentabilidad del segmento se ha visto afectada principalmente por la

debilidad del dólar, el cual se depreció 20,3% con respecto a igual período del año pasado. Este efecto más que compensó el incremento de 7,5% en el precio en dólares de las exportaciones de vino envasado. Viña San Pedro ha continuado con su programa de racionalización de costos, gastos y número de productos y empaques que debiera estar concluido a mitad de año.

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 31 de marzo de 2004 fue 11,0%, aumentando 3 puntos porcentuales respecto al año anterior.

	ROCE 2003 (*)	ROCE 2004
CERVEZA EN CHILE	18,0%	27,0%
CERVEZA EN ARGENTINA	-10,2%	-2,3%
GASEOSAS	9,9%	14,5%
VINO	9,8%	1,8%
CONSOLIDADO	8,0%	11,0%

(*) Si se toma en consideración la utilidad extraordinaria por la venta de Karlovacka Pivovara, el ROCE fue 12,9%

(A continuación se incluyen tres tablas)

Nota: Se han realizado ciertas reasignaciones en algunas cifras de 2003 para ser consistentes con los criterios contables y de segmento utilizados el 2004. Algunas cifras (incluyendo porcentajes) presentadas en este comunicado han sido redondeadas y pueden no sumar exactamente los totales mostrados.

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 1: Estado de Resultado (tres meses finalizados el 31 de marzo de 2004)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T1'04	T1'03	T1'04	T1'03	
Ventas netas	110,293	100,007	178.9	162.2	10.3%
Costos de explotación	(48,033)	(47,582)	(77.9)	(77.2)	0.9%
% de las ventas	43.6%	47.6%	43.6%	47.6%	
Margen bruto	62,260	52,425	101.0	85.0	18.8%
% de las ventas	56.4%	52.4%	56.4%	52.4%	
Gastos de adm. y ventas	(39,046)	(37,081)	(63.3)	(60.2)	5.3%
% de las ventas	35.4%	37.1%	35.4%	37.1%	
Resultado operacional	23,214	15,344	37.7	24.9	51.3%
% de las ventas	21.0%	15.3%	21.0%	15.3%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	578	658	0.9	1.1	-12.2%
Resultado empresas relacionadas	(12)	19,933	(0.0)	32.3	NM
Otros ingresos no operacionales	280	266	0.5	0.4	5.2%
Amortización de goodwill	(563)	(617)	(0.9)	(1.0)	-8.6%
Gastos financieros	(1,707)	(933)	(2.8)	(1.5)	82.9%
Otros gastos no operacionales	(173)	(216)	(0.3)	(0.4)	-20.2%
Corrección monetaria	(154)	1,178	(0.2)	1.9	NM
Diferencias de cambio	(273)	(28)	(0.4)	(0.0)	862.1%
Total	(2,024)	20,240	(3.3)	32.8	NM
Utilidad antes de impuestos	21,190	35,584	34.4	57.7	-40.5%
Impuesto a la renta	(4,888)	(2,634)	(7.9)	(4.3)	85.6%
Tasa de impuestos	23.1%	7.4%	23.1%	7.4%	
Interés minoritario	(11)	(317)	(0.0)	(0.5)	96.7%
Amortización de goodwill negativo	11	13	0.0	0.0	-15.7%
Utilidad neta	16,302	32,645	26.4	53.0	-50.1%
% de las ventas	14.8%	32.6%	14.8%	32.6%	
Utilidad por acción	51.18	102.50	0.08	0.17	-50.1%
Utilidad por ADR	255.92	512.48	0.42	0.83	
Número de acciones (millones)	318.5	318.5	318.5	318.5	
Depreciación	9,585	10,492	15.6	17.0	-8.6%
Amortización	439	421	0.7	0.7	4.3%
EBITDA	33,239	26,257	53.9	42.6	26.6%
% de las ventas	30.1%	26.3%	30.1%	26.3%	
Inversiones en activo fijo	6,614	3,729	10.7	6.0	77.4%

(1) Tipo de cambio: US\$ 1,00 = Ch\$ 616,41

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 2: Información por Segmentos al Primer Trimestre 2004

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Otros	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
RESULTADO OPERACIONAL										
(todas las cifras en millones de Ch\$)										
Ventas										
Productos principales	47,225	42,181	12,114	8,270	31,839	30,409	15,314	16,957	2,587	771
Otros productos (*)	493	694	426	503	142	120	156	107	3,522	3,986
Total	47,718	42,875	12,540	8,773	31,981	30,529	15,470	17,064	6,110	4,757
% cambio	11.3%		42.9%		4.8%		-9.3%		28.4%	
Costo de venta	(16,116)	(17,108)	(6,250)	(5,490)	(13,915)	(14,666)	(10,675)	(10,935)	(4,603)	(3,374)
% ventas	33.8%	39.9%	49.8%	62.6%	43.5%	48.0%	69.0%	64.1%	75.3%	70.9%
GAV	(15,115)	(13,602)	(5,223)	(4,280)	(12,952)	(12,723)	(4,445)	(4,824)	(1,311)	(1,652)
% ventas	31.7%	31.7%	41.6%	48.8%	40.5%	41.7%	28.7%	28.3%	21.5%	34.7%
Resultado operacional	16,487	12,165	1,068	(997)	5,114	3,140	351	1,306	195	(269)
% cambio	35.5%		N/M		62.9%		-73.1%		N/M	
% ventas	34.6%	28.4%	8.5%	-11.4%	16.0%	10.3%	2.3%	7.7%	3.2%	-5.7%
Depreciación	4,465	4,812	1,539	2,201	2,639	2,619	614	570	329	290
Amortización	207	178	101	133	34	38	95	67	2	6
EBITDA	21,158	17,155	2,708	1,337	7,787	5,797	1,059	1,942	526	26
% cambio	23.3%		102.6%		34.3%		-45.4%		1897.4%	
% ventas	44.3%	40.0%	21.6%	15.2%	24.3%	19.0%	6.8%	11.4%	8.6%	0.6%

* 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				
VOLUMENES Y PRECIOS												
Volumen (HLs)	1,129,748	1,127,992	618,395	532,808	Total** 1,202,077		Total 198,888					
% cambio	0.2%		16.1%		5.3%		-10.2%					
<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width:50%; text-align: center;"> Gaseosas 868,907 831,793 4.5% Néctares 83,017 70,859 17.2% Agua Mineral 250,154 238,911 4.7% </td> <td style="width:50%; text-align: center;"> Chile - Doméstico 102,340 99,188 3.2% Exportaciones Chilenas Envasadas 80,039 70,388 13.7% Exportaciones Chilenas de Granel 22,457 40,962 -45.2% </td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;"> Argentina - Exportación 16,509 51,915 -68.2% </td> </tr> </table>									Gaseosas 868,907 831,793 4.5% Néctares 83,017 70,859 17.2% Agua Mineral 250,154 238,911 4.7%	Chile - Doméstico 102,340 99,188 3.2% Exportaciones Chilenas Envasadas 80,039 70,388 13.7% Exportaciones Chilenas de Granel 22,457 40,962 -45.2%	Argentina - Exportación 16,509 51,915 -68.2%	
Gaseosas 868,907 831,793 4.5% Néctares 83,017 70,859 17.2% Agua Mineral 250,154 238,911 4.7%	Chile - Doméstico 102,340 99,188 3.2% Exportaciones Chilenas Envasadas 80,039 70,388 13.7% Exportaciones Chilenas de Granel 22,457 40,962 -45.2%											
Argentina - Exportación 16,509 51,915 -68.2%												

* Volúmenes incluyen exportaciones de 13.007 HL (10.062 HL a Chile) y 14.835 HL (11.357 HL a Chile) en T1'04 y T1'03, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 21 millones y 20 millones en T1'04 & T1'03 respectivamente.

	2004	2003	2004	2003	Total		Total					
Precio (Ch\$ / HL)	41,801	37,395	19,590	15,522	26,487	26,638	77,000	76,556				
% cambio (real)	11.8%		26.2%		-0.6%		0.6%					
<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width:50%; text-align: center;"> Gaseosas 26,371 26,977 -2.2% Néctares 41,704 38,322 8.8% Agua Mineral 21,825 21,974 -0.7% </td> <td style="width:50%; text-align: center;"> Chile - Doméstico 48,414 45,376 6.7% Exportaciones Chilenas Envasadas 112,081 131,097 -14.5% Exportaciones Chilenas de Granel 31,693 34,466 -8.0% 0.0% </td> </tr> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;"> Argentina 82,032 34,422 138.3% </td> </tr> </table>									Gaseosas 26,371 26,977 -2.2% Néctares 41,704 38,322 8.8% Agua Mineral 21,825 21,974 -0.7%	Chile - Doméstico 48,414 45,376 6.7% Exportaciones Chilenas Envasadas 112,081 131,097 -14.5% Exportaciones Chilenas de Granel 31,693 34,466 -8.0% 0.0%	Argentina 82,032 34,422 138.3%	
Gaseosas 26,371 26,977 -2.2% Néctares 41,704 38,322 8.8% Agua Mineral 21,825 21,974 -0.7%	Chile - Doméstico 48,414 45,376 6.7% Exportaciones Chilenas Envasadas 112,081 131,097 -14.5% Exportaciones Chilenas de Granel 31,693 34,466 -8.0% 0.0%											
Argentina 82,032 34,422 138.3%												

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 3: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>T1'04</u>	<u>T1'03</u>	<u>T1'04</u>	<u>T1'03</u>	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	21,877	37,922	35.5	61.5	-42.3%
Otros activos circulantes	<u>175,070</u>	<u>196,387</u>	<u>284.0</u>	<u>318.6</u>	-10.9%
Total activos circulantes	196,947	234,309	319.5	380.1	-15.9%
Activo fijo	310,484	341,500	503.7	554.0	-9.1%
Otros activos	65,291	101,255	105.9	164.3	-35.5%
TOTAL ACTIVOS	572,722	677,065	929.1	1,098.4	-15.4%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	38,946	48,480	63.2	78.6	-19.7%
Otros pasivos circulantes	<u>61,214</u>	<u>171,605</u>	<u>99.3</u>	<u>278.4</u>	-64.3%
Total pasivos circulantes	100,160	220,085	162.5	357.0	-54.5%
Deuda de largo plazo (2)	103,015	21,957	167.1	35.6	369.2%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>34,849</u>	<u>97,320</u>	<u>56.5</u>	<u>157.9</u>	-64.2%
Total obligaciones de largo plazo	137,863	119,277	223.7	193.5	15.6%
Interés minoritario	38,650	42,220	62.7	68.5	-8.5%
Patrimonio	296,048	295,482	480.3	479.4	0.2%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	572,722	677,065	929.1	1,098.4	-15.4%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	79,678	48,021	129.3	77.9	65.9%
Total deuda financiera	141,961	70,437	230.3	114.3	101.5%
Deuda neta (3)	62,283	22,416	101.0	36.4	NM
Razón de liquidez	1.97	1.06			
Deuda / Capitalización	0.30	0.17			

(1) Tipo de cambio: US\$ 1,00 = Ch\$ 616,41

(2) Incluye sólo deuda financiera

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