



PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

Para mayor información contactar:
Luis Eduardo Bravo / Claudio Pollak
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 CUARTO TRIMESTRE Y CIERRE DEL AÑO 2003

CUARTO TRIMESTRE

Ingresos de explotación suben 13,5%, Resultado operacional aumenta 49,8%, EBITDA⁽¹⁾ aumenta 24,1%, Utilidad neta mejora 58,6% a US\$0,48 por ADR

AÑO COMPLETO

Ingresos de explotación suben 9,9%, Resultado Operacional crece 20,2%, EBITDA⁽¹⁾ sube 5,4%, Utilidad neta aumenta 142,7% a US\$1,43 por ADR

(Santiago, Chile, 3 de febrero de 2004) -- Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre de 2003 y acumulados en los últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2003, expresados según los principios contables generalmente aceptados ("PCGA") en Chile. Todas las cifras expresadas en dólares se basan en el tipo de cambio efectivo al 31 de diciembre de 2003 (US\$1,00 = Ch\$593,80).

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Estamos muy satisfechos con los resultados del cuarto trimestre. Los ingresos por ventas consolidados crecieron 13,5% y el resultado operacional 49,8%. En este trimestre, los segmentos de cerveza en Chile y Argentina tuvieron un desempeño muy positivo. El negocio en Chile aumentó sus volúmenes de venta 7,2% y su resultado operacional 70,4%, producto de la incorporación de Heineken a nuestro portafolio, el positivo resultado del Plan ACC, la apreciación del peso chileno y la reactivación económica. El segmento de cerveza en Argentina incrementó 9,7% sus volúmenes de venta, principalmente a causa de Heineken, y mejoró su resultado operacional en US\$4,5 millones, producto de las mayores ventas y de la recuperación del precio en dólares desde US\$19 por HL en diciembre de 2002, a US\$30 por HL en diciembre de 2003.

(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.

El segmento gaseosas, agua mineral y néctares incrementó sus volúmenes 7,9% y su resultado operacional mejoró 46,2%. Todas las categorías dentro de este segmento aumentaron sus ventas, reflejando la recuperación de la economía chilena.

Por otro lado, en el segmento vino el resultado operacional disminuyó US\$3,9 millones, a pesar del aumento de 18,4% en sus volúmenes. Este aumento en volúmenes se explica por la incorporación de Finca La Celia, que comenzó a consolidar sus resultados a partir de enero de 2003, anteriormente se encontraba en "período de desarrollo", y por el considerable aumento de las exportaciones de Viña Santa Helena. El menor resultado operacional se ha visto afectado por la caída del precio en dólares, además del efecto negativo en las exportaciones de la apreciación del peso chileno. Ya se han tomado las medidas para mejorar la rentabilidad de Viña San Pedro a través de racionalizar costos y gastos, reducir el número de productos, optimizar los precios y enfocar sus esfuerzos en los principales mercados. Sin embargo, si la fortaleza del peso chileno se mantuviera durante el año, neutralizaría parte de los esfuerzos por hacer más rentable este segmento.

Finalmente, en enero CCU ingresó al negocio de los confites a través de la creación de un joint venture en partes iguales entre su filial ECUSA y Lucchetti, una empresa de alimentos controlada por Quiñenco S.A. Este joint venture adquirió los activos de Calaf, tradicional compañía de confites con más de 100 años en el mercado chileno. Los productos Calaf son ahora vendidos en conjunto con las gaseosas, alcanzando a más de 90.000 clientes. Este nuevo desafío permitirá a ECUSA explorar la industria de productos "Listos para su Consumo", que tiene un tamaño similar al de los negocios en que participa hoy. La entrada a esta industria ofrece un interesante potencial de crecimiento para ECUSA.

Estamos optimistas respecto del futuro de CCU ya que se han continuado apreciando indicios de mejoría en la situación económica de Chile y Argentina, lo cual ha repercutido en forma positiva en los resultados de la Compañía. De mantenerse la apreciación del peso chileno, los efectos positivos sobre los costos de materias primas de cervezas y gaseosas más que compensarían los efectos negativos sobre los retornos de las exportaciones de vino.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T4'03 Los ingresos de explotación aumentaron 13,5%, alcanzando a Ch\$118.006 millones (US\$198,7 millones), producto del aumento de 9,1% en el volumen consolidado, y de 4,0% en el precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica principalmente por aumentos de 9,7% en cervezas en Argentina, 7,9% en el segmento de bebidas gaseosas, 7,2% en cervezas en Chile, 20,8% en las exportaciones de vino desde Chile, parcialmente compensados por la caída de 1,1% en las ventas de vino doméstico en Chile.

2003 Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 9,9% alcanzando Ch\$384.064 millones (US\$646,8 millones).

Ingresos de explotación por segmento

	Cuarto Trimestre (millones de US\$)				
	2002		2003		% Var.
Cerveza - Chile	72,7	41,5%	85,3	42,9%	17,3%
Cerveza - Argentina	12,8	7,3%	17,3	8,7%	35,7%
Gaseosas y Agua Mineral	55,8	31,9%	60,7	30,6%	8,8%
Vino	33,2	19,0%	33,0	16,6%	-0,8%
Otros	0,5	0,3%	2,4	1,2%	347,6%
TOTAL	175,1	100,0%	198,7	100,0%	13,5%

	Año Completo (millones de US\$)				
	2002		2003		% Var.
Cerveza - Chile	228,7	38,9%	252,1	39,0%	10,2%
Cerveza - Argentina	42,3	7,2%	53,2	8,2%	25,6%
Gaseosas y Agua Mineral	188,4	32,0%	194,1	30,0%	3,0%
Vino	127,8	21,7%	139,0	21,5%	8,8%
Otros	1,0	0,2%	8,3	1,3%	701,1%
TOTAL	588,3	100,0%	646,8	100,0%	9,9%

MARGEN DE EXPLOTACION

T4'03 Aumentó 21,4% alcanzando Ch\$65.938 millones (US\$111,0 millones), como consecuencia de un crecimiento de 13,5% en los ingresos de explotación y un menor **costo de explotación** como porcentaje de las ventas explicado por los segmentos de cerveza en Chile y Argentina, y por la división de gaseosas. La mejoría en el costo de explotación, que alcanzó a Ch\$52.068 millones (US\$87,7 millones), es explicada principalmente por el efecto positivo de la apreciación del peso chileno en el costo de las materias primas. El margen de explotación aumentó como porcentaje de las ventas desde 52,2% hasta 55,9%.

2003 Aumentó 10,0%, totalizando Ch\$194.860 millones (US\$328,2 millones) y el margen de explotación consolidado se mantuvo igual al año anterior en 50,7%.

RESULTADO OPERACIONAL

T4'03 Alcanzó a Ch\$21.946 millones (US\$37,0 millones), 49,8% superior a T4'02. El margen operacional consolidado para el período aumentó desde 14,1% a 18,6%, debido al mayor margen de explotación y menores **gastos de administración y ventas (GAV)** como porcentaje de los ingresos, los que cayeron 0,8 puntos porcentuales a 37,3%. Esta disminución se debió principalmente al efecto de la dilución de costos fijos como consecuencia de las mayores ventas.

2003 Aumentó 20,2%, alcanzando a Ch\$45.863 millones (US\$77,2 millones) y el margen operacional aumentó 1,0 punto porcentual, llegando a 11,9%.

Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2002	2003	% Var.	2002	2003
Cerveza - Chile	16,2	27,6	70,4%	22,3%	32,4%
Cerveza - Argentina	-2,4	2,1	NM	-18,5%	12,2%
Gaseosas y Agua Mineral	5,9	8,7	46,2%	10,6%	14,3%
Vino	2,0	-1,9	NM	6,0%	-5,8%
Otros	2,9	0,5	-83,9%	32,3%	4,5%
TOTAL	24,7	37,0	49,8%	14,1%	18,6%

	Año Completo				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2002	2003	% Var.	2002	2003
Cerveza - Chile	45,9	61,9	34,8%	20,1%	24,6%
Cerveza - Argentina	-18,8	-6,2	67,2%	-44,5%	-11,6%
Gaseosas y Agua Mineral	16,3	14,6	-10,3%	8,6%	7,5%
Vino	15,4	6,4	-58,5%	12,1%	4,6%
Otros	5,4	0,5	-90,1%	21,3%	1,6%
TOTAL	64,2	77,2	20,2%	10,9%	11,9%

EBITDA

T4'03 Aumentó 24,1%, alcanzando a Ch\$31.290 millones (US\$52,7 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado fue 26,5%, 2,3 puntos porcentuales por sobre en T4'02.

2003 Aumentó 5,4%, totalizando Ch\$86.414 millones (US\$145,5 millones) y el margen EBITDA fue 22,5%, disminuyendo 1,0 punto porcentual.

EBITDA y Margen EBITDA por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2002	2003	% Var.	2002	2003
Cerveza - Chile	24,7	35,3	43,2%	33,9%	41,4%
Cerveza - Argentina	1,0	3,9	290,0%	7,8%	22,5%
Gaseosas y Agua Mineral	10,5	13,3	27,1%	18,7%	21,9%
Vino	3,0	-0,8	NM	9,0%	-2,3%
Otros	3,4	1,0	-71,1%	37,8%	9,3%
TOTAL	42,5	52,7	24,1%	24,3%	26,5%

	Año Completo				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2002	2003	% Var.	2002	2003
Cerveza - Chile	78,7	93,9	19,4%	34,4%	37,3%
Cerveza - Argentina	-1,2	5,5	NM	-2,9%	10,4%
Gaseosas y Agua Mineral	34,3	32,8	-4,6%	18,2%	16,9%
Vino	19,0	10,7	-43,5%	14,9%	7,7%
Otros	7,3	2,6	-64,8%	28,4%	7,8%
TOTAL	138,1	145,5	5,4%	23,5%	22,5%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T4'03 Disminuyó Ch\$1.815 millones (US\$3,1 millones) en comparación al año anterior, desde una pérdida de Ch\$1.393 millones (US\$2,3 millones) a una pérdida de Ch\$3.207 millones (US\$5,4 millones). El menor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, disminuyeron desde una ganancia de Ch\$1.369 millones (US\$2,3 millones) en T4'02 a una pérdida de Ch\$709 millones (US\$1,2 millones) este trimestre debido un cambio en el criterio de contabilización de inventario realizado en T4'02 y castigos de activos fijos realizados en T4'03.
- **Ingresos/gastos financieros**, disminuyeron Ch\$227 millones (US\$0,4 millones), principalmente debido los mayores gastos de intereses generados por la mayor deuda.
- **Corrección monetaria**, cayó desde una pérdida de Ch\$908 millones (US\$1,5 millones) hasta una pérdida de Ch\$1.906 millones (US\$3,2 millones) en T4'03, principalmente a causa de los inventarios.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Diferencias de cambio**, mejoró desde una ganancia de Ch\$164 millones (US\$0,3 millones) a una ganancia de Ch\$1.102 millones (US\$1,9 millones), principalmente por el efecto inflacionario del tipo de cambio

2003 Aumentaron desde una pérdida de Ch\$7.131 millones (US\$12,0 millones) a una ganancia de Ch\$13.601 millones (US\$22,9 millones), principalmente por la utilidad generada por la venta de la cervecera croata Karlovacka Pivovara d.d.(KP) durante el primer trimestre del 2003.

UTILIDAD NETA

T4'03 Mejoró 58,6% en relación a T4'02, alcanzando a Ch\$18.117 millones (US\$30,5 millones), principalmente como consecuencia del mejor resultado operacional, menor interés minoritario debido a los menores resultados de VSP y menores impuestos, parcialmente compensado por la disminución en el resultado no operacional.

2003 Aumentó desde Ch\$22.286 millones (US\$37,5 millones) hasta Ch\$54.088 millones (US\$91,1 millones), principalmente debido a la ganancia generada por la venta KP, el mejor resultado operacional, menores impuestos y menor interés minoritario.

SEGMENTOS (Anexos 3 y 4)

Los ingresos de explotación y márgenes operacionales se presentan separados por segmentos de negocio. Los ingresos de explotación para cada segmento de negocio son clasificados de acuerdo a si provienen de la venta de productos propios del segmento (cerveza, gaseosas, vinos, etc.) o de otros productos. Los resultados de 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 T4'03.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 17,3%, totalizando Ch\$50.672 millones (US\$85,3 millones) como consecuencia de un incremento de 7,2% en los volúmenes de venta y por un aumento real de 9,9% en el precio promedio a causa del alza de 5% y 3% nominal en los precios realizadas en el mes de abril y entre los meses de octubre y noviembre de 2003, respectivamente, además de menores descuentos y un mejor mix de ventas.

Resultado operacional creció 70,4%, alcanzando Ch\$16.403 millones (US\$27,6 millones), principalmente como consecuencia de mayores ingresos de explotación y menores costos de explotación y GAV como porcentaje de las ventas. Los **costos de explotación** totalizaron Ch\$17.114 millones (US\$28,8 millones), 3,2% inferiores a T4'02, representando 33,8% de las ventas, esto es, 7,2 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, parcialmente compensados por mayores costos de mantención y remuneraciones. Los **GAV** como porcentaje de las ventas disminuyeron desde 36,8% en T4'02 a 33,9% este trimestre, llegando a Ch\$17.156 millones (US\$28,9 millones), principalmente como consecuencia la dilución de costos fijos y menores gastos generales. El margen operacional aumentó de 22,3% a 32,4%.

EBITDA aumentó 43,2% llegando a Ch\$20.962 millones (US\$35,3 millones), mientras que el margen EBITDA fue 41,4%, 7,5 puntos porcentuales por sobre el obtenido en T4'02 .

Comentarios El positivo comportamiento de los volúmenes de venta, en conjunto con los mayores precios y la fortaleza del peso chileno, mejoraron significativamente la rentabilidad del segmento. El aumento de 7,2% en los volúmenes se explica principalmente por tres factores; primero, la entrada de Heineken al portafolio de CCU representando alrededor de 40% del crecimiento; segundo, los positivos resultados de la implantación del Plan ACC que comenzó en 2001; y tercero, las mejoras en las condiciones económicas de Chile. Los mayores precios durante el trimestre se explican por las alzas de precios de abril y octubre/noviembre de aproximadamente 8% en términos nominales y por el mejor manejo de los descuentos y al mayor mix de productos premium. El menor costo directo por hectolitro se explica por el positivo efecto causado por la apreciación del peso chileno en el costo de materiales de producción indexados al dólar.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación aumentaron 35,7%, totalizando Ch\$10.280 millones (US\$17,3 millones), debido al incremento de 9,7% en los volúmenes de venta y un precio promedio 24,4% mayor medido en pesos chilenos. En moneda local, el precio promedio creció 35,4% y en dólares aumentó 64,5% en relación a igual periodo del año anterior.

Resultado operacional mejoró desde una pérdida de Ch\$1.399 millones (US\$2,4 millones) en T4'02 a una ganancia de Ch\$1.252 millones (US\$2,1 millones) en T4'03, como consecuencia de mayores ingresos de explotación, menores costos de explotación y GAV como porcentaje de las ventas. Esta mejora de Ch\$2.650 millones (US\$4,5 millones) se debe a mayores resultados en CCU Argentina de US\$4,0 millones, medidos en dólares. El saldo es efecto de la

conversión a pesos chilenos de acuerdo a los PCGA. Los **costos de explotación** disminuyeron 2,9% a Ch\$4.801 millones (US\$8,1 millones) principalmente debido a menor depreciación. Los **GAV** aumentaron 4,8% hasta Ch\$4.227 millones (US\$7,1 millones) este trimestre bajo los PCGA chilenos principalmente a causa de mayores gastos de marketing y remuneraciones, parcialmente compensados por una menor depreciación.

EBITDA mejoró desde Ch\$592 millones (US\$1,0 millones) a Ch\$2.308 millones (US\$3,9 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA mejoró desde 7,8% en T4'02 a 22,5% este trimestre.

Comentarios Los volúmenes continuaron mostrando buenos resultados. En términos de dólares, los precios tuvieron un mejor desempeño alcanzando a US\$30/HL en diciembre de 2003 comparado con US\$19/HL un año antes debido a los aumentos de precios en pesos argentinos (marzo y septiembre) y a la apreciación del peso argentino, mejorando la rentabilidad del segmento. Heineken Lager tuvo un buen desempeño, representando casi la totalidad del crecimiento en volúmenes durante el trimestre y fortaleciendo el portafolio de la Compañía en el segmento premium.

GASEOSAS, NECTARES & MINERAL WATER

Ingresos de explotación aumentaron 8,8%, alcanzando a Ch\$36.070 millones (US\$60,7 millones), debido al incremento de 7,9% en volúmenes de venta y 0,8% mayores precios reales promedio, principalmente debido a 5,7% mayores precio de néctares.

Resultado operacional aumentó desde Ch\$3.527 millones (US\$5,9 millones) en T4'02 hasta Ch\$5.156 millones (US\$8,7 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 levemente como porcentaje de las ventas a 44,3%, totalizando Ch\$15.978 millones (US\$26,9 millones) debido a la disminución de los costos directos por hectólitro causada por la apreciación del peso chileno, parcialmente compensado por un ajuste en garantías de envases y un cambio permanente en los criterios de valorización de existencias realizados en T4'02. Los **GAV** cayeron como porcentaje de las ventas desde 44,8% a 41,4%, totalizando Ch\$14.936 millones (US\$25,2 millones), principalmente debido a la dilución de costos y gastos, y menores remuneraciones. El margen operacional aumentó desde 10,6% en T4'02 a 14,3% en T4'03.

EBITDA aumentó 27,1%, desde Ch\$6.212 millones (US\$10,5 millones) en T4'02 hasta Ch\$7.897 millones (US\$13,3 millones) en T4'03. El margen EBITDA creció de 18,7% en T4'02 a 21,9% este trimestre.

Comentarios Los volúmenes de gaseosas aumentaron 5,6%, continuando con la positiva tendencia del trimestre anterior. Los segmentos de néctar y el agua mineral aumentaron sus volúmenes 22,0% y 12,0%, respectivamente. Continuando con el desarrollo de néctares, durante noviembre ECUSA lanzó el nuevo néctar "Manzana", el cual ha tenido una excelente aceptación por parte de los consumidores. Los mayores volúmenes de agua mineral se explican por el mejor ambiente económico.

VINOS

Ingresos de explotación disminuyeron 0,8%, totalizando Ch\$19.584 millones (US\$33,0 millones), a pesar de aumentar 18,4% los volúmenes de venta, debido a la disminución en el precio promedio. La disminución de precios, se explica principalmente por la disminución de 22,2% en los precios de las exportaciones del vino chileno, causada por la apreciación del peso chileno, y por la incorporación de Finca La Celia (FLC), filial de VSP en Argentina, cuyas exportaciones incluyeron grandes volúmenes de vino a granel, parcialmente compensado por el aumento de 8,1% en el precio del vino vendido en Chile. El aumento en el volumen consolidado se explica principalmente por las mayores exportaciones desde Chile, que crecieron 20,8% y los volúmenes de venta de FLC, la cual consolida desde comienzos de 2003, parcialmente compensados por una caída en Chile de 1,1% en las ventas de vino doméstico.

Resultado operacional disminuyó desde una ganancia de Ch\$1.183 millones (US\$2,0 millones) a una pérdida de Ch\$1.141 millones (US\$1,9 millones), debido a menores ingresos de explotación y mayores costos de explotación y GAV. Los **costos de explotación** aumentaron desde Ch\$13.273 millones (US\$22,4 millones) en T4'02 hasta Ch\$14.116 millones (US\$23,8 millones) este trimestre, básicamente como consecuencia de mayores costos directos unitarios de vino de exportación. Los **GAV** aumentaron 25,0%, llegando a Ch\$6.609 millones (US\$11,1 millones), principalmente a causa de la consolidación de FLC y mayores gastos de marketing. El margen operacional disminuyó a -5,8% en T4'03.

EBITDA alcanzó una pérdida de Ch\$455 millones (US\$0,8 millones).

Comentarios La rentabilidad del segmento se ha visto afectada por la mayor competencia en los diversos mercados y la apreciación del peso chileno. Viña San Pedro está tomando las medidas para mejorar su rentabilidad a través de racionalizar costos y gastos, reducir el número de productos y empaques, optimizar precios y enfocar sus esfuerzos en los principales mercados. Sin embargo, si la fortaleza del peso chileno se mantuviera durante el año, neutralizaría parte de los esfuerzos por hacer más rentable el segmento de exportación. La leve caída de los volúmenes en el mercado doméstico se explica por el mayor énfasis puesto por VSP en mejorar la rentabilidad y los precios, los que aumentaron 8,1% este trimestre como

consecuencia de aumentos de precios y mejor mix. VSP va a continuar mejorando la rentabilidad del mercado doméstico. A pesar de lo negativo del año, la filial Viña Santa Helena tuvo un positivo desempeño al incrementar sus volúmenes de vino envasado 64% durante el trimestre.

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 diciembre de 2003 fue 9,0%. Sin embargo, si se considera la ganancia extraordinaria por la venta de KP, el ROCE aumenta a 13,9%.

	ROCE 2003	ROCE 2002
CERVEZA EN CHILE	24,0%	17,8%
CERVEZA EN ARGENTINA	-4,4%	-11,0%
GASEOSAS	10,7%	12,4%
VINO	2,7%	10,2%
OTROS	-0,3%	8,0%
CONSOLIDADO	9,0%	7,8%

(A continuación se incluyen cinco tablas)

Nota: Se han realizado ciertas reasignaciones en algunas cifras del 2002 para ser consistentes con los criterios contables y de segmento utilizados el 2003. 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 Resultados (Cuarto Trimestre 2003)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>T4'03</u>	<u>T4'02</u>	<u>T4'03</u>	<u>T4'02</u>	
Ventas netas	118.006	103.982	198,7	175,1	13,5%
Costos de explotación	(52.068)	(49.686)	(87,7)	(83,7)	-4,8%
% de las ventas	44,1%	47,8%	44,1%	47,8%	
Margen bruto	65.938	54.296	111,0	91,4	21,4%
% de las ventas	55,9%	52,2%	55,9%	52,2%	
Gastos de adm. y ventas	(43.993)	(39.645)	(74,1)	(66,8)	-11,0%
% de las ventas	37,3%	38,1%	37,3%	38,1%	
Resultado operacional	21.946	14.651	37,0	24,7	49,8%
% de las ventas	18,6%	14,1%	18,6%	14,1%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	360	(209)	0,6	(0,4)	NM
Resultado empresas relacionadas	132	(295)	0,2	(0,5)	NM
Otros ingresos no operacionales	1.077	2.575	1,8	4,3	-58,2%
Amortización de goodwill	(465)	(589)	(0,8)	(1,0)	21,0%
Gastos financieros	(1.720)	(925)	(2,9)	(1,6)	-86,0%
Otros gastos no operacionales	(1.786)	(1.206)	(3,0)	(2,0)	-48,1%
Corrección monetaria	(1.906)	(908)	(3,2)	(1,5)	-110,0%
Diferencias de cambio	<u>1.102</u>	<u>164</u>	<u>1,9</u>	<u>0,3</u>	<u>573,1%</u>
Total	(3.207)	(1.393)	(5,4)	(2,3)	-130,3%
Utilidad antes de impuestos	18.738	13.259	31,6	22,3	41,3%
Impuesto a la renta	(987)	(1.343)	(1,7)	(2,3)	26,5%
Tasa de impuestos	5,3%	10,1%	5,3%	10,1%	
Interés minoritario	359	(500)	0,6	(0,8)	NM
Amortización de goodwill negativo	7	10	0,01	0,02	-33,4%
Utilidad neta	18.117	11.426	30,5	19,2	58,6%
% de las ventas	15,4%	11,0%	15,4%	11,0%	
Utilidad por acción	56,88	35,87	0,10	0,06	58,6%
Utilidad por ADR	284,41	179,37	0,48	0,30	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	8.922	10.169	15,0	17,1	-12,3%
Amortización	423	399	0,7	0,7	6,0%
EBITDA	31.290	25.220	52,7	42,5	24,1%
% de las ventas	26,5%	24,3%	26,5%	24,3%	
Inversiones en activo fijo	4.035	4.940	6,8	8,3	-18,3%

(1) Tipo de cambio: US\$ 1,00 = Ch\$ 593,8

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 2: Estado de Resultado (Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2003)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>31-dec.-03</u>	<u>31-dec.-02</u>	<u>31-dec.-03</u>	<u>31-dec.-02</u>	
Ventas netas	384.064	349.350	646,8	588,3	9,9%
Costos de explotación	(189.204)	(172.157)	(318,6)	(289,9)	-9,9%
% de las ventas	49,3%	49,3%	49,3%	49,3%	
Margen bruto	194.860	177.193	328,2	298,4	10,0%
% de las ventas	50,7%	50,7%	50,7%	50,7%	
Gastos de adm. y ventas	(148.998)	(139.051)	(250,9)	(234,2)	-7,2%
% de las ventas	38,8%	39,8%	38,8%	39,8%	
Resultado operacional	45.863	38.142	77,2	64,2	20,2%
% de las ventas	11,9%	10,9%	11,9%	10,9%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	2.529	1.652	4,3	2,8	53,1%
Resultado empresas relacionadas	19.740	870	33,2	1,5	2168,4%
Otros ingresos no operacionales	2.001	3.451	3,4	5,8	-42,0%
Amortización de goodwill	(2.217)	(2.589)	(3,7)	(4,4)	14,3%
Gastos financieros	(5.661)	(3.871)	(9,5)	(6,5)	-46,2%
Otros gastos no operacionales	(4.051)	(2.933)	(6,8)	(4,9)	-38,1%
Corrección monetaria	1.220	149	2,1	0,3	718,4%
Diferencias de cambio	<u>41</u>	<u>(3.860)</u>	<u>0,1</u>	<u>(6,5)</u>	<u>NM</u>
Total	13.601	(7.131)	22,9	(12,0)	NM
Utilidad antes de impuestos	59.464	31.011	100,1	52,2	91,8%
Impuesto a la renta	(4.977)	(7.511)	(8,4)	(12,6)	33,7%
Tasa de impuestos	8,4%	24,2%	8,4%	24,2%	
Interés minoritario	(439)	(1.264)	(0,7)	(2,1)	65,2%
Amortización de goodwill negativo	41	50	0,1	0,1	-18,2%
Utilidad neta	54.088	22.286	91,1	37,5	142,7%
% de las ventas	14,1%	6,4%	14,1%	6,4%	
Utilidad por acción	169,82	69,97	0,29	0,12	142,7%
Utilidad por ADR	849,10	349,85	1,43	0,59	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	38.730	42.313	65,2	71,3	-8,5%
Amortización	1.821	1.550	3,1	2,6	17,5%
EBITDA	86.414	82.004	145,5	138,1	5,4%
% de las ventas	22,5%	23,5%	22,5%	23,5%	
Inversiones en activo fijo	19.158	16.882	32,3	28,4	13,5%

(1) Tipo de cambio: US\$ 1,00 = Ch\$ 593,8

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 3: Información por Segmentos al Cuarto Trimestre 2003

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Otros	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
RESULTADO OPERACIONAL	(todas las cifras en millones de Ch\$)									
Ventas										
Productos principales	49.987	42.410	9.805	7.189	35.914	33.008	19.430	19.647	1.400	313
Otros productos (*)	<u>685</u>	<u>785</u>	<u>475</u>	<u>387</u>	<u>155</u>	<u>149</u>	<u>154</u>	<u>94</u>	<u>4.798</u>	<u>4.986</u>
Total	50.672	43.195	10.280	7.576	36.070	33.157	19.584	19.741	6.198	5.298
% cambio	17,3%		35,7%		8,8%		-0,8%		17,0%	
Costo de venta	(17.114)	(17.687)	(4.801)	(4.942)	(15.978)	(14.780)	(14.116)	(13.273)	(4.857)	(3.990)
% ventas	33,8%	40,9%	46,7%	65,2%	44,3%	44,6%	72,1%	67,2%	78,4%	75,3%
GAV	(17.156)	(15.882)	(4.227)	(4.032)	(14.936)	(14.850)	(6.609)	(5.285)	(1.064)	405
% ventas	33,9%	36,8%	41,1%	53,2%	41,4%	44,8%	33,7%	26,8%	17,2%	-7,6%
Resultado operacional	16.403	9.626	1.252	(1.399)	5.156	3.527	(1.141)	1.183	276	1.714
% cambio	70,4%		N/M		46,2%		N/M		-83,9%	
% ventas	32,4%	22,3%	12,2%	-18,5%	14,3%	10,6%	-5,8%	6,0%	4,5%	32,3%
Depreciación	4.343	4.829	984	1.882	2.704	2.644	590	526	301	289
Amortización	217	186	72	109	36	42	96	62	1	1
EBITDA	20.962	14.641	2.308	592	7.897	6.212	(455)	1.770	578	2.004
% cambio	43,2%		290,0%		27,1%		N/M		-71,1%	
% ventas	41,4%	33,9%	22,5%	7,8%	21,9%	18,7%	-2,3%	9,0%	9,3%	37,8%

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

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino																															
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002																														
VOLUMENES Y PRECIOS																																						
Volumen (HLs)	1.213.480	1.131.915	657.501	599.602	1.351.428	1.252.578	294.463	248.802																														
% cambio	7,2%		9,7%		7,9%		18,4%																															
					Total**		Total																															
					<table border="1"> <tr><td>Gaseosas</td><td>985.983</td><td>933.673</td></tr> <tr><td>5,6%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Néctares</td><td>101.323</td><td>83.072</td></tr> <tr><td>22,0%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Agua Mineral</td><td>264.122</td><td>235.832</td></tr> <tr><td>12,0%</td><td></td><td></td></tr> </table>		Gaseosas	985.983	933.673	5,6%			Néctares	101.323	83.072	22,0%			Agua Mineral	264.122	235.832	12,0%			<table border="1"> <tr><td>Chile - Doméstico</td><td>128.031</td><td>129.413</td></tr> <tr><td>-1,1%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Chile - Exportación</td><td>143.066</td><td>118.390</td></tr> <tr><td>20,8%</td><td></td><td></td></tr> </table>		Chile - Doméstico	128.031	129.413	-1,1%			Chile - Exportación	143.066	118.390	20,8%		
Gaseosas	985.983	933.673																																				
5,6%																																						
Néctares	101.323	83.072																																				
22,0%																																						
Agua Mineral	264.122	235.832																																				
12,0%																																						
Chile - Doméstico	128.031	129.413																																				
-1,1%																																						
Chile - Exportación	143.066	118.390																																				
20,8%																																						
							<table border="1"> <tr><td>Argentina - Doméstico</td><td>9.444</td><td>999</td></tr> <tr><td>845,3%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Argentina - Exportación</td><td>13.923</td><td></td></tr> </table>		Argentina - Doméstico	9.444	999	845,3%			Argentina - Exportación	13.923																						
Argentina - Doméstico	9.444	999																																				
845,3%																																						
Argentina - Exportación	13.923																																					
Precio (Ch\$ / HL)	41.193	37.468	14.913	11.989	26.575	26.352	65.984	78.965																														
% cambio (real)	9,9%		24,4%		0,8%		-16,4%																															
					<table border="1"> <tr><td>Gaseosas</td><td>26.088</td><td>26.245</td></tr> <tr><td>-0,6%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Néctares</td><td>39.841</td><td>37.698</td></tr> <tr><td>5,7%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Agua Mineral</td><td>21.846</td><td>22.217</td></tr> <tr><td>-1,7%</td><td></td><td></td></tr> </table>		Gaseosas	26.088	26.245	-0,6%			Néctares	39.841	37.698	5,7%			Agua Mineral	21.846	22.217	-1,7%			<table border="1"> <tr><td>Chile - Doméstico</td><td>48.025</td><td>44.435</td></tr> <tr><td>8,1%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Chile - Exportación</td><td>91.102</td><td>117.129</td></tr> <tr><td>-22,2%</td><td></td><td></td></tr> </table>		Chile - Doméstico	48.025	44.435	8,1%			Chile - Exportación	91.102	117.129	-22,2%		
Gaseosas	26.088	26.245																																				
-0,6%																																						
Néctares	39.841	37.698																																				
5,7%																																						
Agua Mineral	21.846	22.217																																				
-1,7%																																						
Chile - Doméstico	48.025	44.435																																				
8,1%																																						
Chile - Exportación	91.102	117.129																																				
-22,2%																																						
							<table border="1"> <tr><td>Argentina - Doméstico</td><td>37.503</td><td>29.409</td></tr> <tr><td>27,5%</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Argentina - Exportación***</td><td>-7.535</td><td></td></tr> </table>		Argentina - Doméstico	37.503	29.409	27,5%			Argentina - Exportación***	-7.535																						
Argentina - Doméstico	37.503	29.409																																				
27,5%																																						
Argentina - Exportación***	-7.535																																					

* Volúmenes incluyen exportaciones de 19.608 (14.494 a Chile) y 13.525 (8.417 a Chile) hectólitros en T4'03 y T4'02, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 24 millones y 22 millones en T4'03 & T4'02 respectivamente.

*** El precio negativo se explica por la apreciación del peso chileno al convertir los ingresos por venta de Argentina a pesos chilenos. En dólares el precio promedio por hectólitro fue US\$57,4

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 4: Información por Segmentos - Doce Meses Finalizados el 31 de Diciembre de 2003

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina		Gaseosas y Agua Mineral		Vino		Otros	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
RESULTADO OPERACIONAL										
(todas las cifras en millones de Ch\$)										
Ventas										
Productos principales	147.053	133.352	30.170	23.901	114.776	111.421	82.105	75.464	4.967	617
Otros productos (*)	<u>2.619</u>	<u>2.468</u>	<u>1.406</u>	<u>1.229</u>	<u>505</u>	<u>453</u>	<u>463</u>	<u>445</u>	<u>14.622</u>	<u>14.582</u>
Total	149.672	135.820	31.576	25.130	115.282	111.875	82.568	75.909	19.590	15.199
% cambio	10,2%		25,6%		3,0%		8,8%		28,9%	
Costo de venta	(59.183)	(57.614)	(19.126)	(19.368)	(55.167)	(51.623)	(55.578)	(47.225)	(14.773)	(10.908)
% ventas	39,5%	42,4%	60,6%	77,1%	47,9%	46,1%	67,3%	62,2%	75,4%	71,8%
GAV	(53.737)	(50.934)	(16.115)	(16.937)	(51.459)	(50.602)	(23.189)	(19.520)	(4.498)	(1.059)
% ventas	35,9%	37,5%	51,0%	67,4%	44,6%	45,2%	28,1%	25,7%	23,0%	7,0%
Resultado operacional	36.753	27.272	(3.665)	(11.175)	8.656	9.649	3.801	9.163	319	3.232
% cambio	34,8%		67,2%		-10,3%		-58,5%		-90,1%	
% ventas	24,6%	20,1%	-11,6%	-44,5%	7,5%	8,6%	4,6%	12,1%	1,6%	21,3%
Depreciación	18.195	18.857	6.519	9.919	10.642	10.574	2.182	1.886	1.193	1.077
Amortización	830	599	431	526	153	171	400	251	7	3
EBITDA	55.778	46.728	3.285	(730)	19.450	20.394	6.383	11.300	1.519	4.312
% cambio	19,4%		NM		-4,6%		-43,5%		-64,8%	
% ventas	37,3%	34,4%	10,4%	-2,9%	16,9%	18,2%	7,7%	14,9%	7,8%	28,4%

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

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
VOLUMENES Y PRECIOS								
Volumen (HLs)	3.710.434	3.501.569	1.904.110	1.603.704	4.284.327	4.136.552	1.207.007	966.327
% cambio	6,0%		18,7%		3,6%		24,9%	

Total**	
Gaseosas	3.183.290
% cambio	2,3%
Néctares	340.056
% cambio	20,7%
Agua Mineral	760.981
% cambio	2,5%

Chile - Doméstico	
502.930	511.615
% cambio	-1,7%
Chile - Exportación	
508.596	449.791
% cambio	13,1%

Argentina - Doméstico	
27.243	4.922
% cambio	453,5%
Argentina - Exportación	
168.238	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 50.607 (36.315 a Chile) y 34.670 (26.593 a Chile) hectolitros en 2003 y 2002, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 75 millones y 73 millones en 2003 y 2002 respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Precio (Ch\$ / HL)	39.632	38.084	15.845	14.904	26.790	26.936	68.024	78.094
% cambio (real)	4,1%		6,3%		-0,5%		-12,9%	

Total	
Gaseosas	26.330
% cambio	-2,2%
Néctares	38.494
% cambio	1,1%
Agua Mineral	21.904
% cambio	-2,4%

Chile - Doméstico	
46.558	46.848
% cambio	-0,6%
Chile - Exportación	
101.075	113.909
% cambio	-11,3%

Argentina - Doméstico	
49.776	52.894
% cambio	-5,9%
Argentina - Exportación	
35.245	

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Anexo 5: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		<u>% Cambio</u>
	<u>31-dec.-03</u>	<u>31-dec.-02</u>	<u>31-dec.-03</u>	<u>31-dec.-02</u>	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	52.467	51.758	88,4	87,2	1,4%
Otros activos circulantes	<u>147.074</u>	<u>168.589</u>	<u>247,7</u>	<u>283,9</u>	-12,8%
Total activos circulantes	199.541	220.347	336,0	371,1	-9,4%
Activo fijo	313.805	334.053	528,5	562,6	-6,1%
Otros activos	63.253	104.246	106,5	175,6	-39,3%
TOTAL ACTIVOS	576.598	658.647	971,0	1.109,2	-12,5%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	38.816	48.322	65,4	81,4	-19,7%
Otros pasivos circulantes	<u>81.787</u>	<u>75.168</u>	<u>137,7</u>	<u>126,6</u>	8,8%
Total pasivos circulantes	120.603	123.490	203,1	208,0	-2,3%
Deuda de largo plazo (2)	101.189	23.462	170,4	39,5	331,3%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>37.759</u>	<u>31.974</u>	<u>63,6</u>	<u>53,8</u>	18,1%
Total obligaciones de largo plazo	138.948	55.436	234,0	93,4	150,6%
Interés minoritario	38.276	41.901	64,5	70,6	-8,7%
Patrimonio	278.772	437.820	469,5	737,3	-36,3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	576.598	658.647	971,0	1.109,2	-12,5%

INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL

Caja y equivalentes más otros activos líquidos	66.595	93.392	112,2	157,3	-28,7%
Total deuda financiera	140.005	71.783	235,8	120,9	95,0%
Deuda neta (3)	73.410	(21.609)	123,6	(36,4)	NM
Razón de liquidez	1,65	1,78			
Deuda / Capitalización	0,31	0,13			

(1) Tipo de cambio: US\$ 1,00 = Ch\$ 593,8

(2) Incluye sólo deuda financiera

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