



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 CUARTO TRIMESTRE Y CIERRE DEL AÑO 2004

CUARTO TRIMESTRE

Ingresos de explotación suben 4,6%, Resultado operacional aumenta 1,0%, EBITDA⁽¹⁾ prácticamente constante, Utilidad neta mejora 26,1% a US\$0,66 por ADR

AÑO COMPLETO

Ingresos de explotación suben 6,9%, Resultado Operacional aumenta 24,9%, EBITDA⁽¹⁾ crece 11,3%, Utilidad neta disminuye 18,1% a US\$1,28 por ADR

(Santiago, Chile, 2 de febrero de 2005) -- CCU (NYSE: CU) anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre de 2004 y el año completo terminado el 31 de diciembre 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 diciembre de 2004 (US\$1,00 = Ch\$557,40).

(1) Del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el resultado operacional más depreciación y amortización operacional. El cálculo del EBITDA no tiene como base los principios contables generalmente aceptados (PCGA). Los montos derivados de su cálculo son hechos con cifras incluidas en los estados financieros históricos. El EBITDA es presentado como información adicional porque la gerencia cree que es útil al evaluar los resultados de la Compañía. El EBITDA es útil en la evaluación del funcionamiento operacional de la Compañía al compararlo con otras empresas, dado que su cálculo elimina los efectos de financiamiento, impuestos a la renta y contabilización de los gastos de capital incurridos, los que pueden variar por motivos no relacionados a las operaciones de la Compañía. Cuando se analiza el desempeño operacional de la Compañía, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, al resultado operacional y utilidad neta, considerando que estos son definidos por los PCGA. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas. La conciliación del EBITDA con el ingreso operacional se presenta en los anexos 1 a 4.

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

El año 2004 fue muy positivo para CCU. La Compañía alcanzó cifras récord en sus principales indicadores financieros: volúmenes de venta de 11,3 millones de hectólitros, ingresos de explotación de US\$755 millones, resultado operacional de US\$105 millones y EBITDA de US\$177 millones. Incrementamos la rentabilidad de todos nuestros segmentos de negocios.

El segmento de cervezas en Chile aumentó su resultado operacional 13,1% durante 2004, mejorando el mix de marcas hacia un mix más premium, destacándose las cervezas Heineken, Kunstmann, Budweiser y Royal. El mes de diciembre fue el mes de mayores ventas de cerveza en la historia de la Compañía, alcanzando volúmenes cercanos a 580.000 hectólitros. 2004 fue el segundo año consecutivo en que los ingresos de la industria cervecera crecieron más que el PIB en Chile, reflejando el éxito del Plan ACC iniciado el 2001.

El segmento de cerveza en Argentina mejoró su resultado operacional en US\$6,1 millones durante 2004. Los precios crecieron 8% en diciembre, terminando el año en US\$37 por HL, comparado a US\$30 por HL en diciembre de 2003. Adicionalmente, alcanzamos una participación de mercado de 15,9% en T4'04, comparado con 15,1% en T4'03.

El segmento de gaseosas aumentó su resultado operacional 19,3% durante el año, aumentando los volúmenes de venta en todas sus categorías: 12,6% en néctares, 6,8% en aguas minerales y 1,4% en gaseosas. Durante el trimestre relanzamos Nobis, una tradicional marca de gaseosas, para competir estratégicamente frente a las marcas de descuento.

El segmento vinos también mejoró su rendimiento, aumentando su resultado operacional 34,6% durante 2004, a pesar de menores volúmenes y la apreciación del peso chileno. Este fue el resultado del plan de racionalización de costos, gastos, disminución del número de productos y empaques, implementado por Viña San Pedro desde fines de 2003 junto con mayores precios domésticos. Los precios en dólares de las exportaciones crecieron 10,7% durante el año.

El negocio del pisco ha seguido desarrollándose de manera muy positiva. Durante el trimestre, lanzamos "Ruta Sour Light", un cocktail con menos calorías y menos alcohol, comparado con "Ruta Sour". Sour light es una nueva categoría en la industria que representa 5% del mercado del pisco.

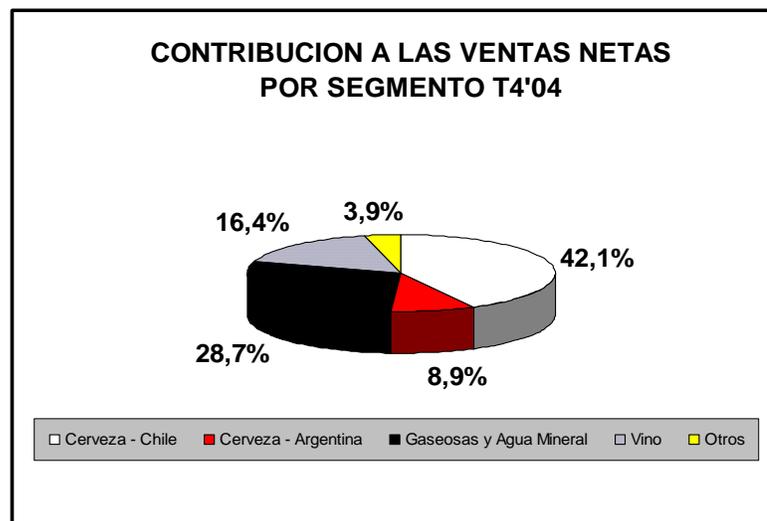
Finalmente, CCU refinanció durante el trimestre su deuda a largo plazo, aprovechando las bajas tasas de interés, con un nuevo crédito sindicado de US\$100 millones y bonos por UF2 millones. Adicionalmente, se transformó el crédito sindicado en un crédito con tasa fija en UF a través de un cross currency swap. Esta nueva deuda permitirá a CCU disminuir sus gastos financieros.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (Anexos 1 y 2)

INGRESOS DE EXPLOTACION

T4'04 Los ingresos de explotación aumentaron 4,6%, alcanzando a Ch\$126.499 millones (US\$226,9 millones), producto de aumentos en el volumen consolidado, parcialmente compensado por un menor precio promedio. El crecimiento del volumen consolidado se explica por aumentos de 4,2% en cervezas en Chile, 5,8% en cervezas en Argentina, 0,9% en el segmento de bebidas gaseosas, 3,1% y 10,9% en el mercado de vino chileno doméstico y de vino argentino, respectivamente. El menor precio promedio se explica por disminuciones de 2,6% en el segmento de gaseosas y de 1,6% en cervezas en Chile.

2004 Los ingresos de explotación acumulados aumentaron 6,9% alcanzando Ch\$420.638 millones (US\$754,6 millones).



Ventas Netas por Segmento

	Cuarto Trimestre (US\$MM)				% Var.
	2003		2004		
Cerveza - Chile	93,2	42,9%	95,6	42,1%	2,6%
Cerveza - Argentina	18,9	8,7%	20,3	8,9%	7,2%
Gaseosas y Agua Mineral	66,3	30,6%	65,2	28,7%	-1,8%
Vino	36,0	16,6%	37,2	16,4%	3,2%
Otros	2,6	1,2%	8,7	3,9%	240,5%
TOTAL	217,0	100,0%	226,9	100,0%	4,6%

	Año Completo (US\$MM)				% Var.
	2003		2004		
Cerveza - Chile	275,2	39,0%	292,9	38,8%	6,4%
Cerveza - Argentina	58,1	8,2%	72,0	9,5%	24,0%
Gaseosas y Agua Mineral	212,0	30,0%	216,0	28,6%	1,9%
Vino	151,8	21,5%	147,1	19,5%	-3,1%
Otros	9,1	1,3%	26,6	3,5%	192,6%
TOTAL	706,3	100,0%	754,6	100,0%	6,9%

MARGEN DE EXPLOTACION

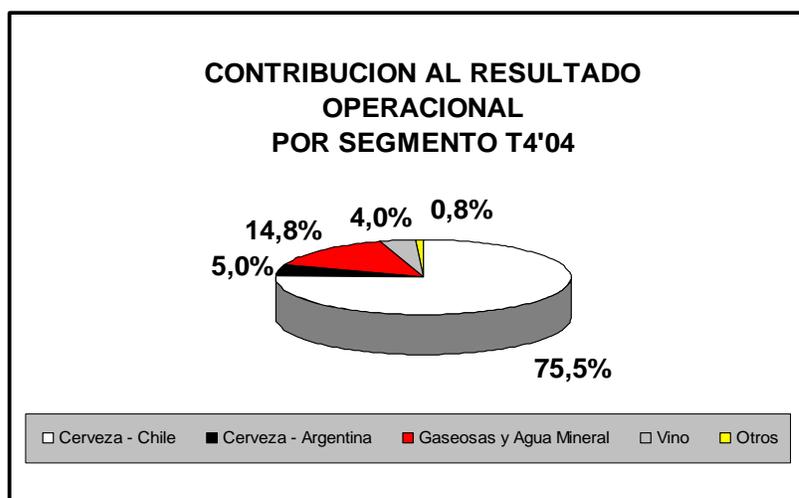
T4'04 Aumentó 0,4% alcanzando a Ch\$67.835 millones (US\$121,7 millones), como consecuencia de mayores ingresos de explotación de 4,6%, parcialmente compensados por un aumento de 9,9% en el **costo de explotación** que alcanzó a Ch\$58.664 millones (US\$105,2 millones). El aumento en el costo de explotación se explica por el negocio de cervezas en Chile, cervezas en Argentina, el segmento de bebidas gaseosas y las mayores ventas de pisco. El margen de explotación, como porcentaje de las ventas, disminuyó en T4'04 desde 55,9% hasta 53,6%.

2004 Aumentó 9,2%, totalizando Ch\$218.016 millones (US\$391,1 millones) y el margen de explotación consolidado aumentó 1,1 puntos porcentuales hasta 51,8%.

RESULTADO OPERACIONAL

T4'04 Alcanzó a Ch\$22.722 millones (US\$40,8 millones), 1,0% superior al T4'03, debido principalmente a los Gastos de Administración y Ventas (GAV) que estuvieron prácticamente constantes. Los **GAV** alcanzaron Ch\$45.113 millones (US\$80,9 millones) en T4'04 comparado con Ch\$45.092 millones (US\$80,9 millones) en T4'03. Los GAV como porcentaje de las ventas disminuyeron de 37,3% a 35,7%. El margen operacional consolidado del período disminuyó de 18,6% a 18,0%.

2004 Aumentó 24,9% alcanzando a Ch\$58.707 millones (US\$105,3 millones) y el margen operacional fue 14,0%, aumentando 2,0 puntos porcentuales.



Resultado Operacional y Margen Operacional por Segmento

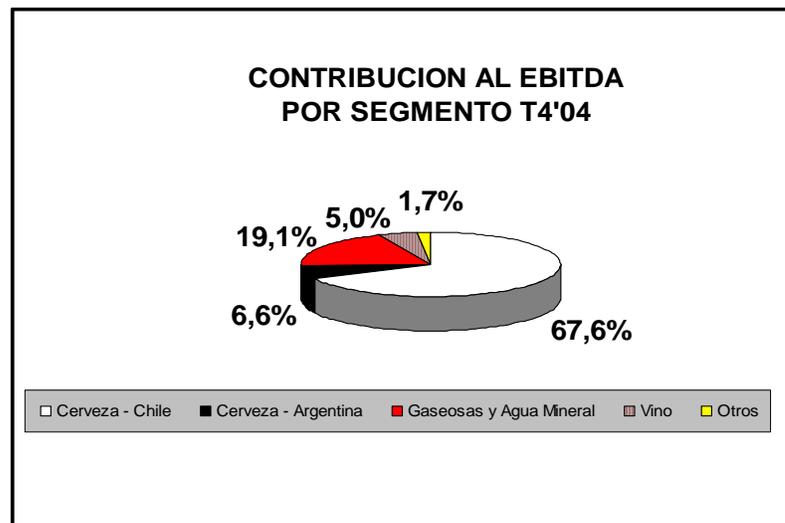
	Cuarto Trimestre				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	31,3	30,8	-1,7%	33,6%	32,2%
Cerveza - Argentina	2,5	2,1	-18,3%	13,3%	10,1%
Gaseosas y Agua Mineral	8,4	6,0	-28,7%	12,7%	9,2%
Vino	-2,3	1,6	NA	-6,4%	4,3%
Otros	0,4	0,3	-22,7%	16,1%	3,7%
TOTAL	40,4	40,8	1,0%	18,6%	18,0%

	Año Completo				
	Resultado Operacional (millones de US\$)			Margen Operacional	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	71,4	80,7	13,1%	25,9%	27,6%
Cerveza - Argentina	-6,4	-0,3	95,9%	-11,0%	-0,4%
Gaseosas y Agua Mineral	12,8	15,3	19,3%	6,0%	7,1%
Vino	6,3	8,5	34,6%	4,2%	5,8%
Otros	0,3	1,1	304,9%	2,9%	4,0%
TOTAL	84,3	105,3	24,9%	11,9%	14,0%

EBITDA

T4'04 Se mantuvo prácticamente constante en relación con T4'03, alcanzando a Ch\$32.081 millones (US\$57,6 millones), mientras que el margen EBITDA consolidado (EBITDA como porcentaje de las ventas) estuvo 1,2 puntos porcentuales por debajo de T4'03, alcanzando 25,4%.

2004 Aumentó 11,3% totalizando Ch\$98.555 millones (US\$176,8 millones) y el margen EBITDA alcanzó 23,4%, aumentando 0,9 puntos porcentuales.



EBITDA por Segmento

	Cuarto Trimestre				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	39,0	38,9	-0,3%	41,8%	40,7%
Cerveza - Argentina	4,4	3,8	-14,3%	23,4%	18,7%
Gaseosas y Agua Mineral	14,0	11,0	-21,5%	21,1%	16,9%
Vino	-0,9	2,9	NM	-2,5%	7,8%
Otros	1,0	1,0	-4,0%	39,5%	11,1%
TOTAL	57,5	57,6	0,0%	26,5%	25,4%

	Año Completo				
	EBITDA (millones de US\$)			Margen EBITDA	
	2003	2004	% Var.	2003	2004
Cerveza - Chile	104,0	113,1	8,8%	37,8%	38,6%
Cerveza - Argentina	6,4	9,8	54,2%	10,9%	13,6%
Gaseosas y Agua Mineral	34,4	36,2	5,2%	16,2%	16,8%
Vino	11,5	14,1	22,8%	7,6%	9,6%
Otros	2,6	3,5	36,1%	28,6%	13,3%
TOTAL	158,9	176,8	11,3%	22,5%	23,4%

RESULTADO NO OPERACIONAL

T4'04 Aumentó Ch\$3.912 millones (US\$7,0 millones) en comparación al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de Ch\$3.288 millones (US\$5,9 millones) a una ganancia de Ch\$624 millones (US\$1,1 millones). El mayor resultado no operacional se explica principalmente por:

- **Otros ingresos/egresos no operacionales**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$727 millones (US\$1,3 millones) en T4'03 hasta una ganancia de Ch\$2.074 millones (US\$3,7 millones) este trimestre, principalmente debido a una utilidad no recurrente por la venta de un terreno.
- **Corrección monetaria**, que mejoró desde una pérdida de Ch\$1.954 millones (US\$3,5 millones) hasta una pérdida de Ch\$164 millones (US\$0,3 millones) en T4'04, principalmente por menores pérdidas en la corrección monetaria de inventarios y el efecto inflacionario sobre la exposición neta en moneda extranjera durante el trimestre.
- **Ingresos/gastos financieros**, que mejoraron desde una pérdida de Ch\$1.395 millones (US\$2,5 millones) en T4'03 a una pérdida de

Ch\$1.292 millones (US\$2,3 millones) en T4'04, debido principalmente a menores tasas de interés y menor deuda financiera.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- **Diferencias de cambio**, que disminuyó desde una ganancia de Ch\$ 1.129 millones (US\$2,0 millones) a una ganancia de Ch\$308 millones (US\$0,6 millones), debido al efecto inflacionario sobre la exposición neta en moneda extranjera.

2004 Disminuyó desde una ganancia de Ch\$13.941 millones (US\$25,0 millones) a una pérdida de Ch\$6.178 millones (US\$11,1 millones), principalmente por la ausencia de la utilidad generada el año 2003 por la venta de la cervecera en Croacia Karlovacka Pivovara (KP).

UTILIDAD NETA

T4'04 Mejoró 26,1% en relación con T4'03, alcanzando Ch\$23.424 millones (US\$42,0 millones), principalmente como consecuencia de un mejor resultado no operacional, mayor resultado operacional e impuesto a la renta positivo, parcialmente compensado por el mayor interés minoritario. El impuesto a la renta positivo resulta del reconocimiento extraordinario de impuestos diferidos en Argentina, parcialmente compensados por mejores resultados en Chile. El interés minoritario aumentó debido a mejores resultados de CCU Argentina y VSP.

2004 Disminuyó desde Ch\$55.440 millones (US\$99,5 millones) hasta Ch\$45.394 millones (US\$81,4 millones), principalmente debido a la ausencia de la ganancia extraordinaria generada el año 2003 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, las ventas intercompañías han sido eliminadas. Los gastos de la matriz son prorrateados en los segmentos individuales de negocio basándose en los acuerdos de nivel de servicios. Los costos de Transportes CCU, la filial que se encarga de la logística, que no están directamente relacionados con cada segmento de negocios, son prorrateados de acuerdo a las cajas trasladadas de cada producto. Este nuevo criterio ha sido aplicado a las cifras de 2003, para usar idéntica base de comparación.

(** Nota: Los comentarios a continuación respecto de volúmenes y precios se refieren a T4'04.)

CERVEZA EN CHILE

Ingresos de explotación aumentaron 2,6% totalizando Ch\$53.284 millones (US\$95,6 millones), como consecuencia un mayor volumen de venta equivalente a 4,2%, parcialmente compensado por una disminución de 1,6% en el precio promedio.

Resultado operacional alcanzó a Ch\$17.150 millones (US\$30,8 millones), disminuyendo 1,7% respecto a T4'03, principalmente como consecuencia de mayores GAV y costos de explotación, parcialmente compensados por mayores ingresos de explotación. Los **costos de explotación** crecieron 6,0% en comparación con T4'03, totalizando Ch\$18.805 millones (US\$33,7 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia del mayor mix de productos no retornables y marcas premium. Los **GAV** aumentaron 3,5%, llegando a Ch\$17.330 millones (US\$31,1 millones), alcanzando 32,5% de las ventas, 0,3 puntos porcentuales por encima de T4'03, principalmente como consecuencia de mayores gastos de transporte y mayores remuneraciones. El margen operacional disminuyó desde 33,6% hasta 32,2%.

EBITDA disminuyó 0,3% llegando a Ch\$21.681 millones (US\$38,9 millones), mientras que el margen EBITDA fue 40,7%, 1,2 puntos porcentuales por debajo de lo obtenido en T4'03.

Comentarios El segmento premium ha seguido creciendo, reflejándose en mayores ventas de Heineken, Kunstmann, Royal y Budweiser. Durante el trimestre, la Compañía alcanzó récord de ventas en volumen, alcanzando para diciembre aproximadamente 580.000 hectólitros. 2004 fue el segundo año consecutivo en que las ventas de la industria cervecera aumentaron más que el PIB en Chile, reflejando el éxito del Plan ACC iniciado el 2001.

CERVEZA EN ARGENTINA

Ingresos de explotación aumentaron 7,2%, totalizando Ch\$11.294 millones (US\$20,3 millones), debido a mayores volúmenes de venta de 5,8%, mayores ventas de otros productos y precios constantes medidos en pesos chilenos. Sin embargo, en dólares los precios aumentaron 12,5%.

Resultado operacional disminuyó desde Ch\$1.399 millones (US\$2,5 millones) en T4'03 a Ch\$1.144 millones (US\$2,1 millones) en T4'04, como consecuencia de mayores costos de explotación y GAV, parcialmente compensado por mayores ingresos de explotación. El **costo de explotación** aumentó, totalizando Ch\$5.416 millones (US\$9,7 millones) este trimestre. Como porcentaje de las ventas aumentó de 46,7% a 48,0%, debido principalmente al mayor costo derivado del cambio en el mix de ventas. Los **GAV** aumentaron desde Ch\$4.217 millones (US\$7,6 millones) hasta Ch\$4.735

millones (US\$8,5 millones), principalmente debido a mayores remuneraciones y gastos de transporte, parcialmente compensados por menores gastos de marketing. Como porcentaje de las ventas, los GAV aumentaron de 40,0% hasta 41,9%. Sin embargo, el resultado operacional medido en dólares aumentó 47,5% en T4'04.

EBITDA disminuyó desde Ch\$2.471 millones (US\$4,4 millones) a Ch\$2.117 millones (US\$3,8 millones) este trimestre, mientras el margen EBITDA fue 18,7%, comparado con 23,4% en T4'03. El EBITDA medido en dólares aumentó 12,6%.

Comentarios Las ventas en volúmenes y los precios continuaron creciendo, debido principalmente a las mayores ventas de Schneider, Budweiser y Heineken. La Compañía aumentó su participación de mercado desde 15,1% hace un año hasta 15,9% en T4'04. Adicionalmente, los precios promedios siguieron creciendo alcanzando US\$37 por HL al final del año, comparado con US\$30 por HL en diciembre 2003, mejorando la rentabilidad de este segmento.

GASEOSAS, NECTARES Y AGUA MINERAL

Ingresos de explotación disminuyeron 1,8%, alcanzando Ch\$36.323 millones (US\$65,2 millones), debido a un precio promedio 2,6% menor, principalmente en las categorías de gaseosas y agua mineral, parcialmente compensado por mayores volúmenes de venta de 0,9% en el segmento.

Resultado operacional disminuyó 28,7% desde Ch\$4.703 millones (US\$8,4 millones) en T4'03 hasta Ch\$3.352 millones (US\$6,0 millones) este trimestre, como consecuencia de menores ingresos de explotación, mayores costos de explotación y GAV. El **costo de explotación** aumentó 3,8%, totalizando Ch\$16.895 millones (US\$30,3 millones), principalmente debido a mayores costos directos como consecuencia de un mayor mix de envases no retornables. Los costos de explotación aumentaron como porcentaje de las ventas desde 44,0% hasta 46,5%. Los **GAV** aumentaron 0,5%, totalizando Ch\$16.077 millones (US\$28,8 millones), principalmente debido a mayores gastos de transporte y marketing, parcialmente compensados por menores remuneraciones y depreciación. El margen operacional disminuyó desde 12,7% a 9,2% en T4'04.

EBITDA disminuyó 21,5%, desde Ch\$7.811 millones (US\$14,0 millones) en T4'03 hasta Ch\$6.133 millones (US\$11,0 millones) en T4'04. El margen EBITDA cayó de 21,1% en T4'03 a 16,9% este trimestre.

Comentarios Durante el trimestre la Compañía lanzó una nueva línea de gaseosas bajo la marca Nobis. Esta tradicional marca estuvo fuera del mercado muchos años y su precio se posiciona entre las marcas regulares de CCU y las marcas de descuento, para llenar aquel espacio de precios. Además, el

segmento de gaseosas introdujo al mercado una nueva lata de 250cc para las marcas Bilz, Pap, Kem, Pepsi y 7-Up.

VINOS

Ingresos de explotación aumentaron 3,2%, totalizando Ch\$20.721 millones (US\$37,2 millones), debido a un precio promedio 4,5% mayor y a un aumento de los volúmenes de venta en el mercado doméstico, parcialmente compensado por 7,3% menores volúmenes de exportación de vino envasado desde Chile. Esta disminución es consecuencia de un mayor foco en rentabilidad que en crecimiento, como parte de la estrategia de racionalización llevada a cabo por Viña San Pedro (VSP).

Resultado operacional aumentó Ch\$2.191 millones (US\$3,9 millones) a una ganancia de Ch\$898 millones (US\$1,6 millones) en T4'04, debido principalmente a los menores GAV y mayores ingresos de explotación, parcialmente compensados por mayores costos de explotación. El **costo de explotación** aumentó 0,9% desde Ch\$14.450 millones (US\$25,9 millones) en T4'03 hasta Ch\$14.576 millones (US\$26,1 millones) este trimestre, debido principalmente a ajustes de inventario y materiales de producción. Los **GAV** disminuyeron 24,1%, llegando a Ch\$5.247 millones (US\$ 9,4 millones), debido principalmente a menores gastos de marketing y generales. De esta forma, el margen operacional aumentó de -6,4% en T4'03 a 4,3% en T4'04.

EBITDA aumentó Ch\$2.118 millones (US\$3,8 millones) a una ganancia de Ch\$1.607 millones (US\$2,9 millones), mientras el margen EBITDA aumentó de -2,5% a 7,8%.

Comentarios La rentabilidad de este segmento mantuvo su tendencia positiva, mejorando su resultado operacional a pesar de haberse visto afectada por la debilidad del dólar. La apreciación del peso chileno compensó el incremento de 11,7% en el precio en dólares de las exportaciones de vino envasado durante el trimestre. La mejoría en la rentabilidad del negocio es consecuencia del programa de racionalización de costos, gastos, disminución de productos y empaques, como también por mejores precios en el mercado doméstico. Durante el trimestre, Viña San Pedro obtuvo la certificación de su sistema integrado de gestión, basado en los estándares internacionales ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Su sistema integrado de gestión, junto con otras certificaciones anteriores como la BRC (British Retailer Consortium), GMP (Good Manufacturing Practices) y HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Point), hacen de Viña San Pedro la única viña chilena con todas estas certificaciones. Lo anterior se traduce en un reconocimiento al compromiso con la calidad de sus productos, procesos y comunidad.

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 2004 fue 12,8%, aumentando 3,9 puntos porcentuales respecto al año anterior.

	ROCE 2004	ROCE 2003 (*)
CERVEZA EN CHILE	31,4%	25,6%
CERVEZA EN ARGENTINA	-0,2%	-4,3%
GASEOSAS	12,3%	7,8%
VINO	3,6%	2,7%
CONSOLIDADO	12,8%	8,9%

(*) Si se toma en consideración la utilidad extraordinaria por la venta de Karlovacka Pivovara, el ROCE fue 13,8%

(A continuación se incluyen cinco tablas)

CCU

Anexo 1: Estado de Resultados (Cuarto trimestre 2004)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	T4'04	T4'03	T4'04	T4'03	
Ventas netas	126.499	120.956	226,9	217,0	4,6%
Costos de explotación	(58.664)	(53.369)	(105,2)	(95,7)	9,9%
% de las ventas	46,4%	44,1%	46,4%	44,1%	
Margen bruto	67.835	67.587	121,7	121,3	0,4%
% de las ventas	53,6%	55,9%	53,6%	55,9%	
Gastos de adm. y ventas	(45.113)	(45.092)	(80,9)	(80,9)	0,0%
% de las ventas	35,7%	37,3%	35,7%	37,3%	
Resultado operacional	22.722	22.494	40,8	40,4	1,0%
% de las ventas	18,0%	18,6%	18,0%	18,6%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	11	369	0,0	0,7	-97,1%
Resultado empresas relacionadas	167	135	0,3	0,2	23,0%
Otros ingresos no operacionales	3.357	1.104	6,0	2,0	204,1%
Amortización de goodwill	(468)	(477)	(0,8)	(0,9)	-1,8%
Gastos financieros	(1.303)	(1.763)	(2,3)	(3,2)	-26,1%
Otros gastos no operacionales	(1.283)	(1.831)	(2,3)	(3,3)	-29,9%
Corrección monetaria	(164)	(1.954)	(0,3)	(3,5)	-91,6%
Diferencias de cambio	308	1.129	0,6	2,0	-72,7%
Total	624	(3.288)	1,1	(5,9)	NM
Utilidad antes de impuestos	23.346	19.207	41,9	34,5	21,6%
Impuesto a la renta	717	(1.012)	1,3	(1,8)	NM
Tasa de impuestos	-3,1%	5,3%	-3,1%	5,3%	
Interés minoritario	(646)	368	(1,2)	0,7	NM
Amortización de goodwill negativo	7	7	0,0	0,0	-4,0%
Utilidad neta	23.424	18.570	42,0	33,3	26,1%
% de las ventas	18,5%	15,4%	18,5%	15,4%	
Utilidad por acción	74	58	0,1	0,1	26,1%
Utilidad por ADR	367,72	291,53	0,66	0,52	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	8.878	9.145	15,9	16,4	-2,9%
Amortización	481	434	0,9	0,8	11,0%
EBITDA	32.081	32.073	57,6	57,5	0,0%
% de las ventas	25,4%	26,5%	25,4%	26,5%	
Inversiones en activo fijo	7.006	4.136	12,6	7,4	69,4%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$557,40



Anexo 2: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2004)

	Millones de Ch\$		Millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-diciembre-04	31-diciembre-03	31-diciembre-04	31-diciembre-03	
Ventas netas	420.638	393.666	754,6	706,3	6,9%
Costos de explotación	(202.622)	(193.934)	(363,5)	(347,9)	4,5%
% de las ventas	48,2%	49,3%	48,2%	49,3%	
Margen bruto	218.016	199.732	391,1	358,3	9,2%
% de las ventas	51,8%	50,7%	51,8%	50,7%	
Gastos de adm. y ventas	(159.309)	(152.722)	(285,8)	(274,0)	4,3%
% de las ventas	37,9%	38,8%	37,9%	38,8%	
Resultado operacional	58.707	47.009	105,3	84,3	24,9%
% de las ventas	14,0%	11,9%	14,0%	11,9%	
Resultado no operacional					
Ingresos financieros	111	2.592	0,2	4,7	-95,7%
Resultado empresas relacionadas	240	20.233	0,4	36,3	-98,8%
Otros ingresos no operacionales	3.982	2.051	7,1	3,7	94,2%
Amortización de goodwill	(2.178)	(2.273)	(3,9)	(4,1)	-4,2%
Gastos financieros	(5.930)	(5.803)	(10,6)	(10,4)	2,2%
Otros gastos no operacionales	(2.457)	(4.153)	(4,4)	(7,5)	-40,8%
Corrección monetaria	781	1.251	1,4	2,2	-37,6%
Diferencias de cambio	(726)	42	(1,3)	0,1	NM
Total	(6.178)	13.941	(11,1)	25,0	NM
Utilidad antes de impuestos	52.529	60.950	94,2	109,3	-13,8%
Impuesto a la renta	(5.899)	(5.101)	(10,6)	(9,2)	15,6%
Tasa de impuestos	11,2%	8,4%	11,2%	8,4%	
Interés minoritario	(1.275)	(450)	(2,3)	(0,8)	183,1%
Amortización de goodwill negativo	39	42	0,1	0,1	-8,4%
Utilidad neta	45.394	55.440	81,4	99,5	-18,1%
% de las ventas	10,8%	14,1%	10,8%	14,1%	
Utilidad por acción	142,52	174,07	0,26	0,31	-18,1%
Utilidad por ADR	712,61	870,33	1,28	1,56	
Número de acciones (millones)	318,5	318,5	318,5	318,5	
Depreciación	37.967	39.698	68,1	71,2	-4,4%
Amortización	1.881	1.867	3,4	3,3	0,8%
EBITDA	98.555	88.574	176,8	158,9	11,3%
% de las ventas	23,4%	22,5%	23,4%	22,5%	
Inversiones en activo fijo	25.579	19.637	45,9	35,2	30,3%

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$557,40

CCU

Anexo 3: Información por Segmentos al Cuarto 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	52.628	51.306	11.020	10.421	36.232	36.883	19.675	19.107	4.876	1.432
Otros productos	656	633	274	116	92	90	1.046	966	0	0
Total	53.284	51.939	11.294	10.537	36.323	36.974	20.721	20.074	4.876	1.432
% cambio	2,6%		7,2%		-1,8%		3,2%		240,5%	
Costos de venta										
% ventas	(18.805)	(17.737)	(5.416)	(4.921)	(16.895)	(16.278)	(14.576)	(14.450)	(2.973)	16
	35,3%	34,1%	48,0%	46,7%	46,5%	44,0%	70,3%		61,0%	-1,1%
GAV										
% ventas	(17.330)	(16.748)	(4.735)	(4.217)	(16.077)	(15.993)	(5.247)	(6.917)	(1.725)	(1.217)
	32,5%	32,2%	41,9%	40,0%	44,3%	43,3%	25,3%		35,4%	85,0%
Resultado operacional										
% cambio	17.150	17.454	1.144	1.399	3.352	4.703	898	(1.293)	179	231
	-1,7%		-18,3%		-28,7%		NM		-22,7%	
% ventas	32,2%	33,6%	10,1%	13,3%	9,2%	12,7%	4,3%		3,7%	16,1%
Depreciación										
Amortización	4.383	4.154	912	998	2.658	2.998	571	667	354	327
EBITDA	148	128	61	74	123	109	137	115	11	7
% cambio	21.681	21.736	2.117	2.471	6.133	7.811	1.607	(511)	543	566
% ventas	-0,3%		-14,3%		-21,5%		NM		-4,0%	
	40,7%	41,8%	18,7%	23,4%	16,9%	21,1%	7,8%	-2,5%	11,1%	39,5%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***																															
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003																														
VOLUMENES Y PRECIOS																																						
Volumen (HLs)	1.266.798	1.215.316	694.971	657.063	1.364.063	1.351.919	242.584	246.276																														
% cambio	4,2%		5,8%		0,9%		-1,5%																															
					<table border="1"> <tr><td colspan="2">Total**</td></tr> <tr><td>987.720</td><td>986.422</td></tr> <tr><td>0,1%</td><td></td></tr> <tr><td colspan="2">Néctares</td></tr> <tr><td>106.029</td><td>101.331</td></tr> <tr><td>4,6%</td><td></td></tr> <tr><td colspan="2">Agua Mineral</td></tr> <tr><td>270.315</td><td>264.165</td></tr> <tr><td>2,3%</td><td></td></tr> </table>		Total**		987.720	986.422	0,1%		Néctares		106.029	101.331	4,6%		Agua Mineral		270.315	264.165	2,3%		<table border="1"> <tr><td colspan="2">Chile - Doméstico</td></tr> <tr><td>130.801</td><td>126.927</td></tr> <tr><td>3,1%</td><td></td></tr> <tr><td colspan="2">Chile - Exportación Envasado</td></tr> <tr><td>104.733</td><td>112.991</td></tr> <tr><td>-7,3%</td><td></td></tr> </table>		Chile - Doméstico		130.801	126.927	3,1%		Chile - Exportación Envasado		104.733	112.991	-7,3%	
Total**																																						
987.720	986.422																																					
0,1%																																						
Néctares																																						
106.029	101.331																																					
4,6%																																						
Agua Mineral																																						
270.315	264.165																																					
2,3%																																						
Chile - Doméstico																																						
130.801	126.927																																					
3,1%																																						
Chile - Exportación Envasado																																						
104.733	112.991																																					
-7,3%																																						
							<table border="1"> <tr><td colspan="2">Argentina</td></tr> <tr><td>7.050</td><td>6.357</td></tr> <tr><td>10,9%</td><td></td></tr> </table>		Argentina		7.050	6.357	10,9%																									
Argentina																																						
7.050	6.357																																					
10,9%																																						

* Volúmenes incluyen exportaciones de 19.370 HL (13.668 HL a Chile) y 19.608 HL (14.494 HL a Chile) en T4'04 y T4'03, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 24,0 millones y 23,8 millones en T4'04 & T4'03, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 27.004 HL (21.352 HL exportados desde Chile y 5.652 HL desde Argentina) y 47.084 HL (30.074 HL exportados desde Chile y 17.010 HL desde Argentina) en T4'04 & T4'03, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***																															
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003																														
PRECIO (Ch\$ / HL)																																						
Precio (Ch\$ / HL)	41.544	42.216	15.856	15.861	26.561	27.282	81.106	77.585																														
% cambio (real)	-1,6%		0,0%		-2,6%		4,5%																															
					<table border="1"> <tr><td colspan="2">Total</td></tr> <tr><td>26.381</td><td>27.134</td></tr> <tr><td>-2,8%</td><td></td></tr> <tr><td colspan="2">Néctares</td></tr> <tr><td>40.875</td><td>40.920</td></tr> <tr><td>-0,1%</td><td></td></tr> <tr><td colspan="2">Agua Mineral</td></tr> <tr><td>21.600</td><td>22.595</td></tr> <tr><td>-4,4%</td><td></td></tr> </table>		Total		26.381	27.134	-2,8%		Néctares		40.875	40.920	-0,1%		Agua Mineral		21.600	22.595	-4,4%		<table border="1"> <tr><td colspan="2">Chile - Doméstico</td></tr> <tr><td>56.189</td><td>50.042</td></tr> <tr><td>12,3%</td><td></td></tr> <tr><td colspan="2">Chile - Exportación Envasado</td></tr> <tr><td>113.023</td><td>110.037</td></tr> <tr><td>2,7%</td><td></td></tr> </table>		Chile - Doméstico		56.189	50.042	12,3%		Chile - Exportación Envasado		113.023	110.037	2,7%	
Total																																						
26.381	27.134																																					
-2,8%																																						
Néctares																																						
40.875	40.920																																					
-0,1%																																						
Agua Mineral																																						
21.600	22.595																																					
-4,4%																																						
Chile - Doméstico																																						
56.189	50.042																																					
12,3%																																						
Chile - Exportación Envasado																																						
113.023	110.037																																					
2,7%																																						
							<table border="1"> <tr><td colspan="2">Argentina</td></tr> <tr><td>69.265</td><td>50.705</td></tr> <tr><td>36,6%</td><td></td></tr> </table>		Argentina		69.265	50.705	36,6%																									
Argentina																																						
69.265	50.705																																					
36,6%																																						

CCU

Anexo 4: Información por Segmentos - Doce Meses Finalizados el 31 de Diciembre de 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	161.233	150.977	39.566	32.070	120.034	117.889	77.862	76.281	14.854	5.076
Otros productos	2.048	2.437	573	295	341	290	4.128	8.352	0	0
Total	163.280	153.414	40.139	32.365	120.375	118.179	81.990	84.632	14.854	5.076
% cambio	6,4%		24,0%		1,9%		-3,1%		192,6%	
Costos de venta	(60.790)	(60.761)	(21.427)	(19.604)	(56.825)	(56.668)	(55.156)	(56.954)	(8.424)	53
% ventas	37,2%	39,6%	53,4%	60,6%	47,2%	48,0%	67,3%	67,3%	56,7%	-1,0%
GAV	(57.497)	(52.883)	(18.860)	(16.334)	(55.044)	(54.380)	(22.079)	(24.145)	(5.829)	(4.981)
% ventas	35,2%	34,5%	47,0%	50,5%	45,7%	46,0%	26,9%	28,5%	39,2%	98,1%
Resultado operacional	44.993	39.771	(148)	(3.573)	8.506	7.131	4.755	3.532	601	148
% cambio	13,1%		95,9%		19,3%		34,6%		304,9%	
% ventas	27,6%	25,9%	-0,4%	-11,0%	7,1%	6,0%	5,8%	4,2%	4,0%	2,9%
Depreciación	17.543	17.724	5.247	6.670	11.221	11.630	2.628	2.402	1.327	1.272
Amortización	512	481	359	443	465	427	500	486	45	30
EBITDA	63.049	57.975	5.458	3.541	20.192	19.187	7.883	6.421	1.973	1.450
% cambio	8,8%		54,2%		5,2%		22,8%		36,1%	
% ventas	38,6%	37,8%	13,6%	10,9%	16,8%	16,2%	9,6%	7,6%	13,3%	28,6%

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
VOLUMENES Y PRECIOS								
Volumen (HLs)	3.807.485	3.718.388	2.101.188	1.903.525	Total**		Total	
% cambio	2,4%		10,4%		4.424.123	4.286.406	951.273	957.911
					Gaseosas		Chile - Doméstico	
					3.228.200	3.185.141	503.290	505.048
					1,4%		-0,3%	
					Néctares		Chile - Exportación Envasado	
					382.979	340.088	420.300	411.838
					12,6%		2,1%	
					Agua Mineral		Argentina	
					812.944	761.178	27.682	41.026
					6,8%		-32,5%	

* Volúmenes incluyen exportaciones de 52.011 HL (38.844 HL a Chile) y 50.607 HL (36.315 HL a Chile) durante 2004 y 2003, respectivamente.

** En cajas unitarias, las ventas del segmento gaseosas y agua mineral totalizaron 77,9 millones y 75,5 millones durante 2004 y 2003, respectivamente.

*** Volúmenes no incluyen los volúmenes de vino a granel de 112.696 HL (86.278 HL exportados desde Chile y 26.418 HL desde Argentina) y 252.550 HL (96.569 HL exportados desde Chile y 155.981 HL desde Argentina) durante 2004 y 2003, respectivamente.

	Cerveza - Chile		Cerveza - Argentina*		Gaseosas y Agua Mineral		Vino***	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Precio (Ch\$ / HL)	42.346	40.603	18.830	16.847	Total		Total	
% cambio (real)	4,3%		11,8%		27.132	27.503	81.850	79.632
					Gaseosas		Chile - Doméstico	
					26.787	27.372	53.512	47.620
					-2,1%		12,4%	
					Néctares		Chile - Exportación Envasado	
					41.163	39.522	114.687	119.512
					4,2%		-4,0%	
					Agua Mineral		Argentina	
					21.874	22.658	98.498	73.382
					-3,5%		34,2%	

CCU

Anexo 5: Balance

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)		% Cambio
	31-Dic-04	31-Dic-03	31-Dic-04	31-Dic-03	
<u>ACTIVOS</u>					
Caja y equivalentes	65.196	53.779	117,0	96,5	21,2%
Otros activos circulantes	<u>158.032</u>	<u>151.402</u>	<u>283,5</u>	<u>271,6</u>	4,4%
Total activos circulantes	223.228	205.180	400,5	368,1	8,8%
Activo fijo	301.258	321.650	540,5	577,1	-6,3%
Otros activos	67.755	64.834	121,6	116,3	4,5%
TOTAL ACTIVOS	592.241	591.664	1.062,5	1.061,5	0,1%
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
Deuda de corto plazo (2)	41.878	39.755	75,1	71,3	5,3%
Otros pasivos circulantes	<u>83.339</u>	<u>84.513</u>	<u>149,5</u>	<u>151,6</u>	-1,4%
Total pasivos circulantes	125.217	124.269	224,6	222,9	0,8%
Deuda de largo plazo (2)	93.773	103.718	168,2	186,1	-9,6%
Otras obligaciones de largo plazo	<u>32.444</u>	<u>38.703</u>	<u>58,2</u>	<u>69,4</u>	-16,2%
Total obligaciones de largo plazo	126.216	142.422	226,4	255,5	-11,4%
Interés minoritario	38.703	39.233	69,4	70,4	-1,3%
Patrimonio	302.104	285.741	542,0	512,6	5,7%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	592.241	591.664	1.062,5	1.061,5	0,1%
<u>INFORMACION FINANCIERA ADICIONAL</u>					
Caja y equivalentes más otros activos líquidos	74.503	68.260	133,7	122,5	9,1%
Total deuda financiera	135.651	143.474	243,4	257,4	-5,5%
Deuda neta (3)	61.147	75.214	109,7	134,9	-18,7%
Razón de liquidez	1,78	1,65			
Deuda / Capitalización	0,29	0,31			

(1) Tipo de cambio: US\$1,00 = Ch\$557,40

(2) Incluye sólo deuda financiera

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