



Para más información contactar a:

**Investor Relations**

Matías Rojas (56-2) 2427-3572  
 Cristobal Escobar (56-2) 2427-3195  
 Manuel Alcalde (56-2) 2427-3127  
 investor@ccuinvestor.com

**Media**

Marisol Bravo (56-2) 2427-3236  
 Carlos Vallejos (56-2) 2427-3445  
 www.ccu.cl / www.ccuinvestor.com

**CCU PRESENTA RESULTADOS CONSOLIDADOS AL PRIMER TRIMESTRE 2014**<sup>1;2;3</sup>

**Santiago, Chile, 6 de Mayo, 2014** – CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2014:

- **Volúmenes consolidados** aumentaron 6,3% (4,4% orgánico). El Segmento de operación Chile, contribuyó con un incremento del 6,6% (mismas cifras de crecimiento orgánico). El Segmento de operación Río de la Plata mostró un incremento de 5,0% (una disminución de 3,1% orgánico) y el Segmento de operación Vinos aumentó un 10,3% este trimestre (mismas cifras de crecimiento orgánico).
- El **Total de ingresos por ventas** aumentó 10,1%. Orgánicamente creció 7,9%, como consecuencia de 4,4% mayores volúmenes consolidados y un incremento de 3,3% en los precios promedio.
- El **Margen bruto** se incrementó 6,7%. Orgánicamente creció 5,3%, como una combinación de mayores Ingresos por ventas y una disminución en el Costo de ventas, como porcentaje del Total de ingresos por ventas, de 322 puntos base.
- El **EBITDA normalizado** disminuyó 1,2%. En términos orgánicos, el EBITDA normalizado decreció 2,0% principalmente debido a los Segmentos de operación Chile y Río de la Plata, parcialmente compensado por el segmento de operación Vinos.
- La **Utilidad neta** aumentó un 0,6% en este trimestre respecto del mismo período anterior y un 0,3% orgánico.
- La **Utilidad por acción normalizada**<sup>4</sup> disminuyó un 13,3% (disminuyó 13,5% orgánico) en este trimestre, debido a la dilución de las acciones.

<b>Principales indicadores</b> (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	<b>1T'14</b>	<b>1T'13</b>	<b>Cambio total%</b>	<b>Cambio Orgánico%</b>
Volumen	<b>6.329</b>	5.951	6,3 %	<b>4,4 %</b>
Total de ingresos por ventas	<b>334.811</b>	304.100	10,1 %	<b>7,9 %</b>
Margen bruto	<b>185.784</b>	174.184	6,7 %	<b>5,3 %</b>
EBIT normalizado	<b>56.017</b>	58.031	(3,5)%	<b>(3,9)%</b>
EBITDA normalizado	<b>72.330</b>	73.204	(1,2)%	<b>(2,0)%</b>
Utilidad del período	<b>40.568</b>	40.315	0,6 %	<b>0,3 %</b>
Utilidad normalizada del período	<b>40.568</b>	40.315	0,6 %	<b>0,3 %</b>
Utilidad por acción normalizada	<b>109,8</b>	126,6	(13,3)%	<b>(13,5)%</b>

1 Para mayor información sobre los términos utilizados por favor consulte el Glosario en Información Adicional y Tablas. Para detalles de crecimiento orgánico refiérase a la página 6. Las cifras fueron redondeadas en las tablas y los porcentajes pueden no sumar el 100% debido a aproximaciones.

2 Todas las referencias en este Comunicado de Prensa, se entenderán referidas a cifras del 1T'14 comparadas con cifras del 1T'13. A menos que se indique lo contrario.

3 Para efectos de comparación, las cifras de volúmenes consideran las ventas de bebidas energéticas de CCU Argentina en ambos períodos indicados.

4 Considera el promedio ponderado de las acciones del período de acuerdo con el aumento de capital al 31 de diciembre 2013.

## COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Como hemos mencionado durante el año 2013, de ahora en adelante, CCU informará sus resultados consolidados de conformidad con los Segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son las siguientes: Chile<sup>5</sup>, Río de la Plata<sup>6</sup>, Vinos<sup>7</sup> y Otros<sup>8</sup>.

Estamos satisfechos con los volúmenes consolidados de CCU en el primer trimestre de 2014, los cuales aumentaron 6,3% incluyendo el impacto positivo en la consolidación de 115.037 hectolitros por la operación en Paraguay. En términos orgánicos el aumento fue de 4,4%. Este aumento viene con un aumento en la participación de mercado en la mayoría de las categorías. Sin embargo, no estamos satisfechos con los resultados totales, donde el EBITDA Normalizado disminuyó 1,2%, incluyendo una consolidación positiva de 0,8% relacionado a la adquisición en Paraguay. La disminución total se debe a los Segmentos de operación Chile y Río de la Plata. El EBITDA Normalizado disminuyó 1,2% debido a un aumento de 12,8% en los MSD&A, parcialmente compensado por un Margen bruto 6,7% mayor. El margen EBITDA Normalizado fue de 21,6%, 250 puntos base menor que en el primer trimestre de 2013. Esta disminución es mayormente explicada por una fuerte depreciación de la moneda en Chile y Argentina, y por mayores costos de distribución. En el trimestre, la Utilidad del período aumentó 0,6% alcanzando CLP 40.568 millones.

En el Segmento de operación Chile, el EBITDA Normalizado disminuyó 8,4% a pesar del crecimiento de 6,6% en los volúmenes y del aumento de 4,0% en los precios promedio con respecto al primer trimestre del año pasado. El aumento de 10,9% en las Ventas no compensó el mayor costo de distribución ni la fuerte devaluación del Peso. De hecho, el Peso Chileno se devaluó 5,1% durante el primer trimestre y 16,8% con respecto al primer trimestre de 2013.

En el Segmento de operación Río de la Plata, el EBITDA Normalizado disminuyó 26,3% en términos orgánicos. Esta disminución se explica principalmente por efectos externos: la baja en el consumo privado y las restricciones del Gobierno argentino a nuestra cartera de productos importados han afectado nuestros volúmenes; mientras que fuertes presiones inflacionarias y una fuerte devaluación de la moneda causaron que nuestra alza de precios no compense el aumento en costos. De hecho, el Peso argentino con respecto del Dólar americano, se devaluó 23,2% durante el trimestre y 56,2% con respecto al primer trimestre de 2013.

El Segmento de operación Vinos mostró un significativo aumento en el EBITDA Normalizado de 257,2%. Excluyendo el impacto de un mayor tipo de cambio, que representa CLP 2.421 millones, el EBITDA Normalizado creció 134,0% debido a mayores volúmenes y menores costos del vino. Los volúmenes en este segmento aumentaron 10,3%, lo que se traduce en un aumento de 24,9% en ventas.

Por último, se ven nuevos desafíos producto de las variaciones del tipo de cambio, presiones inflacionarias e incertidumbre ante las posibles reformas tributarias en Chile, los cuales se abordarán con excelencia en la ejecución, marketing y estrategias de precios apoyados por ahorros en costos. De hecho, durante abril, hemos realizado alzas adicionales de precios en la mayoría de nuestras categorías.

5 Chile: Este segmento comercializa Cervezas, Bebidas sin alcohol y Licores en el mercado de Chile

6 Río de la Plata: Este segmento comercializa Cervezas, Sidras, Bebidas sin alcohol y Licores en el mercado de Argentina, Uruguay y Paraguay.

7 Vinos: Este segmento comercializa vinos, principalmente en los mercados de exportación cubriendo a más de 80 países.

8 Otros / Eliminaciones: Considera los gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos.

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

### TOTAL DE INGRESOS POR VENTAS

**1T'14** Aumentaron un 10,1% a CLP 334.811 millones principalmente como resultado de 6,3% mayores volúmenes y 3,5% mayores precios promedio. Los Segmentos de operación Chile y Vinos contribuyeron a este crecimiento de la siguiente manera: Chile con un aumento del 10,9% en el Total de ingresos por ventas y el Segmento de operación Vinos con un aumento de 24,9%.

En términos orgánicos, el Total de ingresos por ventas aumentó 7,9% como resultado de 4,4% mayores volúmenes, junto con un aumento del 3,3% en los precios promedio. El Segmento de operación Chile contribuyó a este crecimiento orgánico con un aumento de 10,9% en el Total de ingresos por venta dado el aumento orgánico en los volúmenes de 6,6% y un aumento de 4,0% en los precios promedio. El Segmento de operación Vinos contribuyó con un incremento de 24,9%, dado el aumento de precios promedio de 13,2% junto con el aumento de los volúmenes orgánicos de 10,3%. Este crecimiento fue parcialmente compensado por el Segmento de operación Río de la Plata que disminuyó un 4,1% su Total de ingresos dado que los volúmenes disminuyeron 3,1% en términos orgánicos y con precios promedio 1,0% más bajos.

#### Total de ingresos por ventas por segmento

	Total de ingresos por ventas (millones de CLP)					
	1T'14	Mix	1T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %
1. Segmento de operación Chile	224.717	67,1%	202.654	66,6%	10,9	<b>10,9</b>
2. Segmento de operación Río de la Plata	76.584	22,9%	72.748	23,9%	5,3	<b>(4,1)</b>
3. Segmento de operación Vinos	36.371	10,9%	29.127	9,6%	24,9	<b>24,9</b>
4. Otros/Eliminaciones	(2.861)	(0,9)%	(429)	(0,1)%	N/A	<b>N/A</b>
<b>TOTAL</b>	<b>334.811</b>	<b>100,0%</b>	<b>304.100</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,1</b>	<b>7,9</b>

### MARGEN BRUTO

**1T'14** Aumentó 6,7% a CLP 185.784 millones, como resultado de 10,1% mayores Total de Ingresos por ventas más altos, parcialmente compensado por 14,7% mayores Costos de venta. El Costo de ventas, como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentó de 42,7% a 44,5%. Como consecuencia, el Margen bruto, como porcentaje del Total de ingresos por ventas, disminuyó de 57,3% a 55,5%.

En términos orgánicos, a pesar del aumento del Total de ingresos por ventas de 7,9%, el Margen bruto aumento solo 5,3% a CLP 183.372 millones debido a mayores Costos de venta. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje del Total de ingresos por ventas disminuyó de 57,3% a 55,9%.

**EBIT normalizado**

**1T'14** Disminuyó 3,5% a CLP 56.017 millones, mayormente explicado por 12,8% mayores MSD&A que aumentaron a CLP 131.759 millones, parcialmente compensados por un Margen bruto 6,7% mayor. Los MSD&A como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentaron de 38,4% a 39,4%, principalmente como resultado de mayores gastos de distribución, debido al aumento de los salarios y de los costos de combustible.

En términos orgánicos, el EBIT normalizado disminuyó 3,9% a CLP 55.796 millones, mayormente explicado por 10,9% mayores gastos de MSD&A que aumentaron a CLP 129.563 millones, parcialmente compensado por un Margen bruto 5,3% mayor.

EBIT Normalizado y margen EBIT Normalizado por segmento

	EBIT normalizado (millones de CLP)						Margen EBIT normalizado			
	1T'14	Mix	1T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	1T'14	1T'13	Cambio total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	40.768	72,8%	45.913	79,1%	(11,2)	(11,2)	18,1%	22,7%	(451)	(451)
2. Segmento de operación Río de la Plata	6.526	11,6 %	8.974	15,5 %	(27,3)	(29,7)	8,5 %	12,3 %	(381)	(330)
3. Segmento de operación Vinos	5.328	9,5%	406	0,7%	N/A	N/A	14,7%	1,4%	1.326	1.326
4. Otros/Eliminaciones	3.395	6,1 %	2.738	4,7 %	N/A	N/A	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>56.017</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.031</b>	<b>100,0%</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>16,7%</b>	<b>19,1%</b>	<b>(235)</b>	<b>(207)</b>

**EBITDA normalizado**

**1T'14** Disminuyó 1,2% a CLP 72.330 millones y el margen EBITDA normalizado disminuyó de 24,1% a 21,6%. En términos orgánicos, el EBITDA normalizado disminuyó 2,0% a CLP 71.729 millones y el margen EBITDA normalizado también disminuyó de 24,1% a 21,9%.

EBITDA y margen EBITDA por segmento

	EBITDA normalizado (millones de CLP)						Margen EBITDA normalizado			
	1T'14	Mix	1T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	1T'14	1T'13	Cambio total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	50.299	69,5%	54.927	75,0%	(8,4)	(8,4)	22,4%	27,1%	(472)	(472)
2. Segmento de operación Río de la Plata	9.016	12,5 %	11.421	15,6 %	(21,1)	(26,3)	11,8 %	15,7 %	(393)	(364)
3. Segmento de operación Vinos	7.021	9,7%	1.966	2,7%	257,2	257,2	19,3%	6,7%	1.256	1.256
4. Otros/Eliminaciones	5.994	8,3 %	4.889	6,7 %	22,6	22,6	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>72.330</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.204</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>21,6%</b>	<b>24,1%</b>	<b>(247)</b>	<b>(221)</b>

**RESULTADO NO OPERACIONAL**

**1T'14** Aumentó CLP 1.973 millones de una pérdida de CLP 4.481 millones a una pérdida de CLP 2.509 millones principalmente explicado por:

- **Gastos Financieros Netos** que disminuyeron CLP 2.658 millones de una pérdida de CLP 3.939 millones a una pérdida de CLP 1.281 millones, debido a mayores ingresos financieros por el actual Efectivo y efectivo equivalente.
- **Resultados por unidades de reajuste** que disminuyó CLP 979 millones de una pérdida de CLP 209 millones a una pérdida de CLP 1.188 millones, debido principalmente a una mayor inflación en el 1T'14 que en el 1T'13.
- **Diferencias de cambio en moneda extranjera y Otras ganancias / (pérdidas)** que aumentaron CLP 342 millones de una pérdida de CLP 309 millones a una ganancia de CLP 33 millones, principalmente debido a ganancias relacionadas con coberturas de las variaciones de tipo de cambio sobre los impuestos.

### **IMPUESTOS A LAS GANANCIAS**

**1T'14** Disminuyeron CLP 2.162 millones que se explica principalmente por menores resultados en los segmentos Río de la Plata y Chile y un positivo efecto de fluctuación de tipo de cambio en los impuestos.

### **UTILIDAD NORMALIZADA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA**

**1T'14** Aumentó 0,6% a CLP 40.568 millones explicado principalmente por un menor EBIT parcialmente compensado por menores pérdidas no operacionales. En términos orgánicos, la Utilidad normalizada aumentó un 0,3%.

## CRECIMIENTO ORGÁNICO

El cuadro a continuación detalla el efecto de la primera consolidación por la adquisición de la operación en Paraguay en diciembre de 2013. Para una mejor comprensión, Proforma se refiere a los resultados consolidados reportados para el período.

ACUMULADO MARZO <small>(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)</small>	Reportado		Efecto Paraguay <sup>(1)</sup>	Proforma <sup>(2)</sup>		Total <sup>(3)</sup> Cambio %	Orgánico <sup>(4)</sup> Cambio %
	2014	2013		2014	2013		
<b>Volumenes</b>	6.329	5.951	115	6.214	5.951	6,3	4,4
<b>Total ingresos por ventas</b>	334.811	304.100	6.784	328.027	304.100	10,1	7,9
Total ingresos (CLP/HL)	52.900	51.099	58.974	52.788	51.099	3,5	3,3
Costo de ventas	(149.027)	(129.916)	(4.372)	(144.655)	(129.916)	14,7	11,3
como % del total ingresos	44,5	42,7	64,4	44,1	42,7		
<b>Margen bruto</b>	185.784	174.184	2.412	183.372	174.184	6,7	5,3
como % del total ingresos	55,5	57,3	35,6	55,9	57,3		
MSD&A	(131.759)	(116.853)	(2.196)	(129.563)	(116.853)	12,8	10,9
como % del total ingresos	39,4	38,4	32,4	39,5	38,4		
Otros ingresos (gastos) de operación	1.992	700	5	1.987	700	184,7	184,0
<b>EBIT Normalizado</b>	56.017	58.031	221	55.796	58.031	(3,5)	(3,9)
Margen EBIT normalizado (%)	16,7	19,1	3	17,0	19,1		
<b>EBITDA Normalizado</b>	72.330	73.204	601	71.729	73.204	(1,2)	(2,0)
Margen EBITDA normalizado (%)	21,6	24,1	9	21,9	24,1		

(1) Efecto de la exclusión de los resultados de Paraguay con respecto al trimestre como se informó.

(2) Excluyendo los efectos mencionados para el período.

(3) Cambio total se refiere a la variación de las cifras reportadas.

(4) Cambio orgánico se refiere a la variación de las cifras Proforma.

## SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Tabla 2)

### 1. CHILE

**Total de ingresos por ventas** aumentó 10,9% a CLP 224.717 millones como resultado de un 6,6% mayores volúmenes de ventas junto con 4,0% mayores precios promedio.

**EBIT normalizado** disminuyó 11,2% a CLP 40.768 millones debido a 17,6% mayores Costos de Ventas y 16,7% mayores gastos de MSD&A, compensado parcialmente por 10,9% mayor Total de ingreso por ventas. El Costo de ventas, como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentó de 42,7% a 45,3%, lo cual se explica por la devaluación del peso chileno y el mayor costo de energía. Los gastos de MSD&A, como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentaron de 34,9% a 36,7%, explicado principalmente por el aumento de los costos de distribución. El margen EBIT normalizado disminuyó de 22,7% a 18,1% como porcentaje del Total de ingresos por ventas.

**EBITDA normalizado** disminuyó 8,4% a CLP 50.299 millones y el margen EBITDA normalizado disminuyó de 27,1% a 22,4% como porcentaje del Total de ingresos por ventas.

**Comentarios** Aumentamos precios a lo largo de todas nuestras categorías en Chile durante marzo y abril. Las innovaciones para agregar valor a nuestros productos continuaron en el primer trimestre obteniendo buenos resultados. Lanzamos una renovada imagen para Escudo y un empaque edición limitada para Cristal. Lanzamos la nueva bebida funcional Kem Extreme Ice, Cachantun Mas Granada en el portafolio de aguas con sabor, un pisco con sabor para Control C Manzana y un nuevo empaque para Mistral. Estas innovaciones nos ayudarán tanto a fortalecer nuestra posición en el mercado como a liderar el consumo per cápita.

Por último, se ven nuevos desafíos producto de un mayor tipo de cambio, presiones inflacionarias e incertidumbre ante la posible Reforma Tributaria en Chile, los cuales se abordarán con excelencia en la ejecución, marketing y estrategias de precios apoyados por ahorros en costos.

## 2. RÍO DE LA PLATA

---

**Total de ingresos por ventas** en pesos chilenos, aumentó 5,3% a CLP 76.584 millones como resultado de un aumento de 0,3% en los precios promedio, parcialmente compensado por un aumento de 5,0% en el volumen de ventas. En términos orgánicos el Total de ingresos por ventas decrecieron 4,1% como resultado de una disminución de 3,1% en el volumen de ventas, en conjunto con menores precios medidos en CLP.

**EBIT normalizado** medido en pesos chilenos, disminuyó 27,3% a CLP 6.526 millones. En términos orgánicos disminuyó 29,7% como resultado de un Margen bruto 6,9% menor debido a mayores costos de venta y a la devaluación del peso argentino, parcialmente compensado por una disminución de 0,7% en los gastos de MSD&A. En términos orgánicos, los costos de venta como porcentaje de los ingresos por ventas, aumentaron de 38,3% a 40,1% y el margen EBIT orgánico decreció de 12,3% a 9,0%.

**EBITDA normalizado** medido en pesos chilenos, disminuyó 21,1% a CLP 9.016 millones y el margen EBITDA normalizado disminuyó de 15,7% a 11,8%. En términos orgánicos, el EBITDA normalizado disminuyó 26,3% y el margen EBITDA normalizado disminuyó de 15,7% a 12,1%.

**Comentarios** Los menores resultados en el Segmento de operación Río de la Plata son principalmente explicados por la operación en Argentina, que ha tenido que enfrentar condiciones externas negativas, como la disminución del consumo privado, alta inflación y una fuerte devaluación de la moneda. La disminución del consumo privado junto con la restricción del gobierno en la importación de los productos de nuestro portafolio ha afectado nuestros volúmenes. El alza de precios no compensa el aumento en costos debido a la presión inflacionaria y a la devaluación de la moneda. De hecho, la devaluación del Peso argentino respecto del Dólar americano fue de 23,2% durante el primer trimestre y de 56,2% con respecto al primer trimestre de 2013.

En general, la integración de las nuevas operaciones adquiridas avanza a buen ritmo y en línea con los planes de la administración.

### 3. VINOS

---

**Total de ingresos por ventas** aumentó 24,9% a CLP 36.371 millones debido a un aumento de 13,2% en los precios promedio y 10,3% mayores volúmenes de venta.

**EBIT normalizado** aumentó 1.212,2% a CLP 5.328 millones principalmente debido a mayores precios promedios, al efecto positivo de la devaluación del peso chileno en el lado de las exportaciones de la empresa y a la reducción del Costo de ventas unitario debido al menor costo del vino. Los MSD&A aumentaron 14,5%, principalmente debido a mayores gastos de comercialización y costos de distribución. Margen EBIT normalizado aumentó de 1,4% a 14,7% como porcentaje del Total de ingresos por ventas.

**EBITDA normalizado** aumentó 257,2% a CLP 7.021 millones y el margen EBITDA normalizado aumentó de 6,7% a 19,3%. Excluyendo el impacto de un mayor tipo de cambio, lo que representa CLP 2.421 millones, el EBITDA normalizado creció 134,0%.

**Comentarios** Los buenos resultados de venta de VSPT durante el primer trimestre de 2014 fue positivamente influenciado por un buen desempeño en el mercado doméstico y de exportaciones. Los precios promedio consolidados aumentaron un 13,2% medido en CLP. Por el lado de las exportaciones, los precios aumentaron un 2,5% promedio medido en USD. VSPT fue positivamente afectado por la devaluación del peso chileno frente al Dólar estadounidense, con un positivo CLP 2.421 millones a nivel de EBITDA dado que el tipo de cambio aumento 16,8% en base anual.

Nuestra cartera Premium fue premiada este trimestre, Castillo de Molina Pinot Noir fue reconocido como "Vino del Año" en Finlandia, y nuestro vino 1865 Single Vineyard Cabernet Sauvignon fue puntuado con 91 puntos en "Wine Spectator".

## INFORMACIÓN ADICIONAL Y TABLAS

### **DESCRIPCIÓN DE CCU**

CCU es una empresa diversificada de bebidas, con operaciones principalmente en Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay. CCU es el mayor cervecero chileno, el segundo mayor productor de bebidas gaseosas en Chile, el mayor embotellador de aguas y néctares en Chile, el segundo cervecero en Argentina, el segundo mayor productor de vinos chilenos y el mayor distribuidor de pisco. También participa en los negocios del HOD, ron, y confites en Chile, en el de la cerveza, aguas y bebidas gaseosas en Uruguay, y en los negocios de bebidas gaseosas, aguas y néctares y en la distribución de cerveza en Paraguay. La Compañía tiene contratos de licencia con Heineken Brouwerijen B.V., Anheuser-Busch Incorporated, PepsiCo Inc., Schweppes Holdings Limited, Guinness Brewing Worldwide Limited, Société des Produits Nestlé S.A., Pernod Ricard y Compañía Pisquera Bauzá S.A. Para mayor información, visite [www.ccu.cl](http://www.ccu.cl).

### **INFORMACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

Los comentarios realizados en éste comunicado que estén relacionados con el futuro desempeño financiero de CCU, involucran estimaciones y riesgos conocidos y desconocidos, por lo que tienen implícitos la incertidumbre de lo que efectivamente pueda llegar a suceder. Por lo mismo, el resultado real puede variar materialmente con respecto a lo mencionado en este comunicado de prensa. La empresa no tiene la responsabilidad de actualizar estos comentarios o estimaciones futuras. Los lectores deben ser cautos y no poner una sobredimensionada confianza en las estimaciones futuras aquí mencionadas. Estos comentarios deben ser considerados en conjunto con la información adicional sobre riesgos e incertidumbres, mencionados en el reporte 20-F presentado a la US Securities and Exchange Commission (SEC), y en la Memoria Anual enviada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), la que se encuentra disponible en nuestra página web.

### **GLOSARIO**

#### **Segmentos de Operación**

Los segmentos de operación se definen con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial:

- **Chile:** Este segmento comercializa Cervezas, Bebidas sin alcohol y Licores en el mercado chileno.
- **Río de la Plata:** Este segmento comercializa Cervezas, Sidras, Bebidas sin alcohol y Licores en el mercado de los países de Argentina, Uruguay y Paraguay.
- **Vinos:** Este segmento comercializa vinos, principalmente en los mercados de exportación a más de 80 países.
- **Otros/Eliminaciones:** Considera los gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos generales no asignados y el resultado de la filial de logística..

#### **Costo de venta**

El Costo de venta incluye Costo Directo y Gastos de Fabricación.

### **Crecimiento Orgánico**

El crecimiento orgánico se refiere al crecimiento que excluye el efecto de los cambios de consolidación y el efecto de la consolidación por primera vez de una adquisición

### **Deuda neta**

La Deuda financiera total menos Efectivo y equivalentes de efectivo.

### **Deuda neta / EBITDA**

Cálculo basado en el EBITDA de los últimos doce meses.

### **EBIT**

EBIT de las siglas en inglés Earnings Before Interest and Taxes, y con propósitos de gestión se define como ganancias antes de otras ganancias (perdidas), gastos financieros neto, resultados de negocios conjuntos, utilidades/(pérdidas) por diferencias de tipo de cambio, resultados por unidades de reajuste e impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F.

### **EBITDA**

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 EBIT o EBIT más depreciación y amortización. El cálculo del EBITDA no tiene como base las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS). Cuando se analiza el desempeño operacional, los inversionistas deben considerarlo como una herramienta complementaria, y no alternativa, a la utilidad neta. Los inversionistas también deben notar que el EBITDA presentado por CCU no es necesariamente comparable con indicadores similares usados por otras empresas. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.

### **Ítems Excepcionales (IE)**

Anteriormente referido como Ítems no recurrentes (INR), los Ítems excepcionales son los ingresos o gastos que no se producen regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son importantes para la comprensión del comportamiento sostenible de la Compañía debido a su tamaño o naturaleza.

### **Margen bruto**

Margen bruto corresponde a la diferencia entre el Ingreso y el Costo de venta, y corresponde al resultado antes de impuestos, gastos financieros netos, resultados por unidades de reajuste, resultados de negocios conjuntos y otras ganancias / (pérdidas) por diferencias de tipo de cambio.

### **MSD&A**

MSD&A se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.

### **Normalizado**



## COMUNICADO DE PRENSA

El término “normalizado” se refiere a las medidas de desempeño (EBITDA, EBIT, Utilidad, Utilidad por acción) antes de Ítems excepcionales.

### **UF**

La UF es una unidad monetaria indexada a la variación del IPC.

### **Utilidad del período**

Utilidad del período atribuible a propietarios de la controladora según IFRS.

Tabla 1: Estado de Resultados (Primer Trimestre 2014)

Primer Trimestre	2014	2013	2014	2013	Total	Organic
	(Millones de CLP)	(Millones de CLP)	(Millones de USD) <sup>(1)</sup>	(Millones de USD) <sup>(1)</sup>	Variación %	Variación %
Total ingresos por ventas	334.811	304.100	607	551	10,1	7,9
Costo de Venta	(149.027)	(129.916)	(270)	(235)	14,7	11,3
% del Total de Ingresos	44,5	42,7	44,5	42,7	-	-
Margen Bruto	185.784	174.184	337	316	6,7	5,3
MSD&A	(131.759)	(116.853)	(239)	(212)	12,8	10,9
% del Total de Ingresos	39,4	38,4	0,1	0,1	-	-
Otros ingresos (gastos) de operación	1.992	700	4	1	184,7	184,0
EBIT Normalizado	56.017	58.031	101	105	(3,5)	(3,9)
% del Total de Ingresos	16,7	19,1	16,7	19,1	-	-
EBIT	56.017	58.031	101	105	(3,5)	(3,9)
% del Total de Ingresos	16,7	19,1	16,7	19,1	-	-
Gastos Financieros netos	(1.281)	(3.939)	(2)	(7)	(67,5)	(36,1)
Utilidad de negocios conjuntos	(73)	(24)	(0)	(0)	196,7	196,7
Diferencia de cambio	(1.251)	(118)	(2)	(0)	957,6	978,6
Resultado por unidades de reajuste	(1.188)	(209)	(2)	(0)	468,1	468,1
Otras ganancias /pérdidas	1.284	(191)	2	(0)	(773,0)	(773,0)
Total Resultado no operacional	(2.509)	(4.481)	(5)	(8)	(44,0)	(15,9)
Utilidad antes de impuestos	53.508	53.550	97	97	(0,1)	(0,5)
Impuestos a las ganancias	(9.286)	(11.448)	(17)	(21)	(18,9)	(18,9)
Utilidad del período	44.222	42.102	80	76	5,0	4,5

Utilidad del período normalizada atribuible a:

Propietarios de la controladora

40.568	40.315	74	73	0,6	0,3
--------	--------	----	----	-----	-----

Utilidad del período atribuible a:

Propietarios de la controladora

40.568	40.315	74	73	0,6	0,3
--------	--------	----	----	-----	-----

Participaciones no controladoras

3.654	1.787	7	3	104,5	110,9
-------	-------	---	---	-------	-------

EBITDA Normalizado	72.330	73.204	131	133	(1,2)	(2,0)
% del Total de Ingresos	21,6	24,1	21,6	24,1	-	-
EBITDA	72.330	73.204	131	133	(1,2)	(2,0)
% del Total de Ingresos	21,6	24,1	21,6	24,1	-	-

INFORMACIÓN ADICIONAL

Numero de Acciones (2) 369.502.872 318.502.872 369.502.872 318.502.872

Acciones por ADR

2	2	2	2
---	---	---	---

Utilidad por acción normalizada	109,79	126,58	0,20	0,23	(13,3)	(13,5)
Utilidad por acción	109,79	126,58	0,20	0,23	(13,3)	(13,5)
Utilidad por ADR normalizada	219,58	253,16	0,40	0,46	(13,3)	(13,5)
Utilidad por ADR	219,58	253,16	0,40	0,46	(13,3)	(13,5)

Depreciación	16.313	15.173	30	27	7,5	5,0
CAPEX	28.020	23.565	51	43	18,9	18,9

(1) Tipo de cambio Promedio: US\$1.00 = CLP 551.91

(2) Considera el promedio ponderado de las acciones del período de acuerdo con el aumento de capital al 31 de diciembre de 2013

Tabla 2: Información de los Segmentos (Primer Trimestre 2014)

Primer Trimestre (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	1. Segmento de operación Chile				2. Segmento de operación Río de la Plata				3. Segmento de operación Vinos			
	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %
<b>Volúmenes</b>	4.553	4.273	6,6	6,6	1.496	1.425	5,0	(3,1)	280	254	10,3	10,3
<b>Total ingresos por ventas</b>	224.717	202.654	10,9	10,9	76.584	72.748	5,3	(4,1)	36.371	29.127	24,9	24,9
Total ingresos (CLP/HL)	49.350	47.432	4,0	4,0	51.205	51.057	0,3	(1,0)	129.904	114.719	13,2	13,2
Costo de ventas	(101.688)	(86.434)	17,6	17,6	(32.350)	(27.829)	16,2	0,5	(20.538)	(19.369)	6,0	6,0
como % del total ingresos	45,3	42,7			42,2	38,3			56,5	66,5		
<b>Margen bruto</b>	123.030	116.220	5,9	5,9	44.233	44.919	(1,5)	(6,9)	15.834	9.758	62,3	62,3
como % del total ingresos	54,7	57,3			57,8	61,7			43,5	33,5		
MSD&A	(82.509)	(70.719)	16,7	16,7	(38.056)	(36.102)	5,4	(0,7)	(10.825)	(9.450)	14,5	14,5
como % del total ingresos	36,7	34,9			49,7	49,6			29,8	32,4		
Otros ingresos (gastos) de operación	247	411	(40,0)	(40,0)	348	157	121,7	118,5	320	98	225,0	225,0
<b>EBIT Normalizado</b>	40.768	45.913	(11,2)	(11,2)	6.526	8.974	(27,3)	(29,7)	5.328	406	N/A	N/A
como % del total ingresos	18,1	22,7			8,5	12,3			14,7	1,4		
<b>EBITDA</b>	50.299	54.927	(8,4)	(8,4)	9.016	11.421	(21,1)	(26,3)	7.021	1.966	257,2	257,2
como % del total ingresos	22,4	27,1			11,8	15,7			19,3	6,7		

Primer Trimestre (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	4. Otros/Eliminaciones				Total			
	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %
<b>Volúmenes</b>	-	-			6.329	5.951	6,3	4,4
<b>Total ingresos por ventas</b>	(2.861)	(429)	N/A	N/A	334.811	304.100	10,1	7,9
Total ingresos (CLP/HL)					52.900	51.099	3,5	3,3
Costo de ventas	5.549	3.716	49,3	49,3	(149.027)	(129.916)	14,7	11,3
como % del total ingresos					44,5	42,7	178,9	
<b>Margen bruto</b>	2.688	3.287	(18,2)	(18,2)	185.784	174.184	6,7	5,3
como % del total ingresos					55,5	57,3	(178,9)	
MSD&A	(370)	(581)	(36,4)	(36,4)	(131.759)	(116.853)	12,8	10,9
como % del total ingresos					39,4	38,4	92,7	
Otros ingresos (gastos) de operación	1.077	33	N/A	N/A	1.992	700	184,7	184,0
<b>EBIT Normalizado</b>	3.395	2.738	24,0	24,0	56.017	58.031	(3,5)	(3,9)
como % del total ingresos					16,7	19,1		
<b>EBITDA</b>	5.994	4.889	22,6	22,6	72.330	73.204	(1,2)	(2,0)
como % del total ingresos					21,6	24,1		

Tabla 3: Balance

	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	% de cambio
	2014	2013	2014	2013	
	MM CLP		MM US\$(1)		
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	348.044	408.853	631	742	(14,9)
Otros activos corrientes	374.048	409.644	679	743	(8,7)
<b>Total activos corrientes</b>	<b>722.091</b>	<b>818.497</b>	<b>1.310</b>	<b>1.485</b>	<b>(11,8)</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	682.698	680.994	1.239	1.236	0,3
Otros activos no corrientes	225.226	228.229	409	414	(1,3)
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>907.925</b>	<b>909.223</b>	<b>1.647</b>	<b>1.650</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.630.016</b>	<b>1.727.720</b>	<b>2.957</b>	<b>3.135</b>	<b>(5,7)</b>
<b>PASIVOS</b>					
Deuda financiera corriente	54.015	120.488	98	219	(55,2)
Otros pasivos	258.135	288.641	468	524	(10,6)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>312.150</b>	<b>409.129</b>	<b>566</b>	<b>742</b>	<b>(23,7)</b>
Deuda financiera no corriente	137.831	142.763	250	259	(3,5)
Otros pasivos no corrientes	87.765	91.584	159	166	(4,2)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>225.596</b>	<b>234.347</b>	<b>409</b>	<b>425</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>537.746</b>	<b>643.476</b>	<b>976</b>	<b>1.167</b>	<b>(16,4)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital emitido	562.693	562.693	1.021	1.021	-
Otras reservas	(79.484)	(65.882)	(144)	(120)	(20,6)
Ganancias acumuladas	512.288	491.864	929	892	4,2
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>995.497</b>	<b>988.676</b>	<b>1.806</b>	<b>1.794</b>	<b>0,7</b>
Participaciones no controladoras	96.773	95.568	176	173	1,3
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.092.270</b>	<b>1.084.244</b>	<b>1.982</b>	<b>1.967</b>	<b>0,7</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1.630.016</b>	<b>1.727.720</b>	<b>2.957</b>	<b>3.135</b>	<b>(5,7)</b>

**INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL**

Total Deuda Financiera	191.846	263.251	348	478	(27,1)
Deuda Financiero Neta	(156.198)	(145.602)	(283)	(264)	7,3
Razón de liquidez	2,31	2,00			
Deuda Financiera / Capitalización	0,15	0,20			
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(0,62)	(0,58)			

(1) Tipo de Cambio al 31 de Marzo de 2014: US\$1.00 = CLP 551.18

## PROFORMA ESTRUCTURA DE REPORTE FINANCIERO

Como hemos mencionado en los Comunicados de prensa durante el año 2013, CCU decidió que a partir de 2014 reportará de sus resultados consolidados en conformidad con los siguientes segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos por áreas geográficas de actividad comercial: Chile<sup>9</sup>, Río de la Plata<sup>10</sup> y Vinos<sup>11</sup>. Ingresos y gastos corporativos se presentan por separado en Otros<sup>12</sup>.

Los mencionados segmentos de operación son consistentes con la forma en que la empresa se gestiona y cómo los resultados serán reportados por CCU. Estos segmentos de operación reflejan resultados separados, que son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento de operación con el fin de tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.

Vamos a evaluar el rendimiento de los segmentos sobre la base de varios indicadores, incluyendo entre ellos el EBIT, EBITDA, el margen EBITDA, los volúmenes y los ingresos por ventas. Las ventas entre segmentos se efectúan bajo términos y condiciones acordes a las actuales tasas de mercado.

Las siguientes tablas detallan información histórica con respecto a los segmentos de operación mencionados anteriormente.

-----  
9 Chile: Este segmento comercializa cervezas, bebidas no alcohólicas y bebidas espirituosas en el mercado chileno.

10 Río de la Plata: Este segmento comercializa cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y bebidas espirituosas en Argentina, Uruguay y Paraguay.

11 Vinos: Este segmento comercializa vino, principalmente en el mercado de exportación, llegando a más de 80 países.

12 Otros / Eliminaciones: Considera los gastos generales corporativos no asignados y el resultado de la filial de logística.

# COMUNICADO DE PRENSA



		2011					2012					2013				
(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)		T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año
<b>Volúmenes</b>		3.448	2.488	2.758	3.909	<b>12.604</b>	3.895	2.812	2.967	4.170	<b>13.844</b>	4.273	3.141	3.414	4.740	<b>15.568</b>
<b>Total ingresos por ventas</b>		161.732	119.888	136.336	194.505	<b>612.462</b>	186.671	136.725	149.347	203.786	<b>676.529</b>	202.654	155.461	172.248	234.833	<b>765.196</b>
	Total ingresos (CLP/HL)	46.906	48.189	49.438	49.758	48.593	47.931	48.620	50.327	48.870	48.867	47.430	49.495	50.459	49.546	49.153
Costo de ventas		(69.750)	(57.264)	(62.706)	(82.861)	<b>(272.581)</b>	(83.140)	(68.506)	(70.091)	(86.621)	<b>(308.359)</b>	(86.434)	(73.722)	(79.754)	(103.320)	<b>(343.230)</b>
	como % del total ingresos	43,1	47,8	46,0	42,6	<b>44,5</b>	44,5	50,1	46,9	42,5	<b>45,6</b>	(42,7)	(47,4)	(46,3)	(44,0)	<b>(44,9)</b>
<b>Margen bruto</b>		91.982	62.624	73.631	111.644	<b>339.881</b>	103.531	68.219	79.256	117.165	<b>368.170</b>	116.220	81.738	92.493	131.513	<b>421.965</b>
	como % del total ingresos	56,9	52,2	54,0	57,4	<b>55,5</b>	55,5	49,9	53,1	57,5	<b>54,4</b>	57,3	52,6	53,7	56,0	<b>55,1</b>
MSD&A		(51.137)	(43.738)	(46.487)	(60.767)	<b>(202.130)</b>	(60.540)	(49.366)	(52.377)	(69.413)	<b>(231.696)</b>	(70.719)	(57.784)	(62.133)	(84.567)	<b>(275.203)</b>
	como % del total ingresos	31,6	36,5	34,1	31,2	<b>33,0</b>	32,4	36,1	35,1	34,1	<b>34,2</b>	34,9	37,2	36,1	36,0	<b>36,0</b>
Otros ingresos (gastos) de operación		948	(100)	246	818	<b>1.912</b>	115	(121)	576	1.176	<b>1.746</b>	411	(70)	142	902	<b>1.385</b>
<b>EBIT Normalizado</b>		41.793	18.785	27.389	51.695	<b>139.663</b>	43.106	18.732	27.454	48.928	<b>138.221</b>	45.913	23.884	30.502	47.849	<b>148.148</b>
<b>Margen EBIT Normalizado (%)</b>		25,8	15,7	20,1	26,6	<b>22,8</b>	23,1	13,7	18,4	24,0	<b>20,4</b>	22,7	15,4	17,7	20,4	<b>19,4</b>
Items Excepcionales		6.872	-	-	-	<b>6.872</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	(780)	<b>(780)</b>
EBIT		48.664	18.785	27.389	51.695	<b>146.535</b>	43.106	18.732	27.454	48.928	<b>138.221</b>	45.913	23.884	30.502	47.068	<b>147.367</b>
	como % del total ingresos	30,1	15,7	20,1	26,6	<b>23,9</b>	23,1	13,7	18,4	24,0	<b>20,4</b>	22,7	15,4	17,7	20,0	<b>19,3</b>
<b>EBITDA</b>		48.589	25.927	34.630	58.987	<b>168.133</b>	50.575	27.072	35.977	57.882	<b>171.506</b>	54.927	33.208	39.695	57.851	<b>185.682</b>
	como % del total ingresos	30,0	21,6	25,4	30,3	<b>27,5</b>	27,1	19,8	24,1	28,4	<b>25,4</b>	27,1	21,4	23,0	24,6	<b>24,3</b>
<b>EBITDA</b>		55.461	25.927	34.630	58.987	<b>175.004</b>	50.575	27.072	35.977	57.882	<b>171.506</b>	54.927	33.208	39.695	57.071	<b>184.902</b>
	como % del total ingresos	34,3	21,6	25,4	30,3	<b>28,6</b>	27,1	19,8	24,1	28,4	<b>25,4</b>	27,1	21,4	23,0	24,3	<b>24,2</b>

		2011					2012					2013				
(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)		T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año
<b>Volúmenes</b>		1.271	851	937	1.522	<b>4.581</b>	1.263	779	1.014	1.733	<b>4.789</b>	1.425	874	1.091	1.683	<b>5.072</b>
<b>Total ingresos por ventas</b>		52.887	36.848	45.643	85.525	<b>220.903</b>	63.956	41.089	55.322	93.459	<b>253.826</b>	72.748	45.939	62.530	101.218	<b>282.435</b>
	Total ingresos (CLP/HL)	41.610	43.300	48.712	56.193	48.222	50.639	52.777	54.534	53.918	52.998	51.052	52.561	57.315	60.131	55.682
Costo de ventas		(20.737)	(16.721)	(20.773)	(33.006)	<b>(91.237)</b>	(24.216)	(16.750)	(23.182)	(35.884)	<b>(100.033)</b>	(27.829)	(20.774)	(27.212)	(37.450)	<b>(113.265)</b>
	como % del total ingresos	39,2	45,4	45,5	38,6	<b>41,3</b>	37,9	40,8	41,9	38,4	<b>39,4</b>	38,3	45,2	43,5	37,0	<b>40,1</b>
<b>Margen bruto</b>		32.150	20.127	24.870	52.519	<b>129.666</b>	39.740	24.339	32.140	57.575	<b>153.794</b>	44.919	25.165	35.318	63.768	<b>169.171</b>
	como % del total ingresos	60,8	54,6	54,5	61,4	<b>58,7</b>	62,1	59,2	58,1	61,6	<b>60,6</b>	61,7	54,8	56,5	63,0	<b>59,9</b>
MSD&A		(23.091)	(18.115)	(22.249)	(36.958)	<b>(100.413)</b>	(29.649)	(25.795)	(29.710)	(40.896)	<b>(126.049)</b>	(36.102)	(29.386)	(34.869)	(42.614)	<b>(142.972)</b>
	como % del total ingresos	43,7	49,2	48,7	43,2	<b>45,5</b>	46,4	62,8	53,7	43,8	<b>49,7</b>	49,6	64,0	55,8	42,1	<b>50,6</b>
Otros ingresos (gastos) de operación		72	92	(240)	24	<b>(52)</b>	95	(119)	102	234	<b>313</b>	157	199	304	378	<b>1.038</b>
<b>EBIT Normalizado</b>		9.131	2.104	2.381	15.585	<b>29.201</b>	10.187	(1.574)	2.532	16.913	<b>28.057</b>	8.974	(4.023)	753	21.532	<b>27.237</b>
<b>Margen EBIT Normalizado (%)</b>		17,3	5,7	5,2	18,2	<b>13,2</b>	15,9	(3,8)	4,6	18,1	<b>11,1</b>	12,3	(8,8)	1,2	21,3	<b>9,6</b>
Items Excepcionales		-	-	(440)	56	<b>(384)</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	(543)	<b>(543)</b>
EBIT		9.131	2.104	1.941	15.641	<b>28.817</b>	10.187	(1.574)	2.532	16.913	<b>28.057</b>	8.974	(4.023)	753	20.989	<b>26.693</b>
	como % del total ingresos	17,3	5,7	4,3	18,3	<b>13,0</b>	15,9	(3,8)	4,6	18,1	<b>11,1</b>	12,3	(8,8)	1,2	20,7	<b>9,5</b>
<b>EBITDA</b>		10.545	3.502	3.843	17.209	<b>35.099</b>	11.781	119	4.262	18.918	<b>35.080</b>	11.421	(1.507)	3.462	23.817	<b>37.194</b>
<b>Margen EBITDA (%)</b>		19,9	9,5	8,4	20,1	<b>15,9</b>	18,4	0,3	7,7	20,2	<b>13,8</b>	15,7	(3,3)	5,5	23,5	<b>13,2</b>
<b>EBITDA</b>		10.545	3.502	3.403	17.265	<b>34.715</b>	11.781	119	4.262	18.918	<b>35.080</b>	11.421	(1.507)	3.462	23.274	<b>36.651</b>
	como % del total ingresos	19,9	9,5	7,5	20,2	<b>15,7</b>	18,4	0,3	7,7	20,2	<b>13,8</b>	15,7	(3,3)	5,5	23,0	<b>13,0</b>

		2011					2012					2013				
(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)		T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año
<b>Volúmenes</b>		251	314	343	304	<b>1.212</b>	266	346	356	308	<b>1.276</b>	254	353	364	303	<b>1.274</b>
<b>Total ingresos por ventas</b>		28.437	35.102	38.330	36.479	<b>138.348</b>	31.199	40.690	39.862	37.806	<b>149.557</b>	29.127	42.053	42.628	38.447	<b>152.255</b>
	Total ingresos (CLP/HL)	113.137	111.731	111.875	119.997	114.149	117.362	117.568	112.118	122.614	117.226	114.722	119.182	117.119	126.691	119.493
Costo de ventas		(18.574)	(23.480)	(25.268)	(22.527)	<b>(89.850)</b>	(21.250)	(26.952)	(24.481)	(22.952)	<b>(95.635)</b>	(19.369)	(26.868)	(25.044)	(21.584)	<b>(92.864)</b>
	como % del total ingresos	65,3	66,9	65,9	61,8	<b>64,9</b>	68,1	66,2	61,4	60,7	<b>63,9</b>	66,5	63,9	59,7	61,0	<b>61,0</b>
<b>Margen bruto</b>		9.864	11.621	13.062	13.952	<b>48.498</b>	9.949	13.738	15.381	14.855	<b>53.922</b>	9.758	15.185	17.585	16.863	<b>59.391</b>
	como % del total ingresos	34,7	33,1	34,1	38,2	<b>35,1</b>	31,9	33,8	38,6	39,3	<b>36,1</b>	33,5	36,1	41,3	43,9	<b>39,0</b>
MSD&A		(8.908)	(9.775)	(10.677)	(10.882)	<b>(40.242)</b>	(9.291)	(10.662)	(11.454)	(11.768)	<b>(43.175)</b>	(9.450)	(11.322)	(12.679)	(12.585)	<b>(46.036)</b>
	como % del total ingresos	31,3	27,8	27,9	29,8	<b>29,1</b>	29,8	26,2	28,7	31,1	<b>28,9</b>	32,4	26,9	29,7	32,7	<b>30,2</b>
Otros ingresos (gastos) de operación		96	63	411	1.596	<b>2.166</b>	189	47	69	2	<b>306</b>	98	(29)	(85)	(150)	<b>(166)</b>
<b>EBIT Normalizado</b>		1.052	1.909	2.796	4.666	<b>10.422</b>	846	3.123	3.996	3.088	<b>11.053</b>	406	3.834	4.820	4.128	<b>13.189</b>
<b>Margen EBIT Normalizado (%)</b>		3,7	5,4	7,3	12,8	<b>7,5</b>	2,7	7,7	10,0	8,2	<b>7,4</b>	1,4	9,1	11,3	10,7	<b>8,7</b>
Items Excepcionales		5.861	-	606	-	<b>6.467</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	(276)	<b>(276)</b>
EBIT		6.913	1.909	3.402	4.666	<b>16.890</b>	846	3.123	3.996	3.088	<b>11.053</b>	406	3.834	4.820	3.853	<b>12.913</b>
	como % del total ingresos	24,3	5,4	8,9	12,8	<b>12,2</b>	2,7	7,7	10,0	8,2	<b>7,4</b>	1,4	9,1	11,3	10,0	<b>8,5</b>
<b>EBITDA</b>		2.604	3.598	4.398	6.241	<b>16.841</b>	2.521	4.854	5.552	4.693	<b>17.619</b>	1.966	5.538	6.685	6.239	<b>20.428</b>
	como % del total ingresos	9,2	10,2	11,5	17,1	<b>12,2</b>	8,1	11,9	13,9	12,4	<b>11,8</b>	6,7	13,2	15,7	16,2	<b>13,4</b>
<b>EBITDA</b>		8.465	3.598	5.005	6.241	<b>23.308</b>	2.521	4.854	5.552	4.693	<b>17.619</b>	1.966	5.538	6.685	5.963	<b>20.152</b>
	como % del total ingresos	29,8	10,2	13,1	17,1	<b>16,8</b>	8,1	11,9	13,9	12,4	<b>11,8</b>	6,7	13,2	15,7	15,5	<b>13,2</b>

# COMUNICADO DE PRENSA



	4. Otros / Eliminaciones														
	2011					2012					2013				
	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año
(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Volúmenes</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total ingresos por ventas</b>	(794)	(449)	(267)	(653)	<b>(2.162)</b>	(347)	(485)	(555)	(2.835)	<b>(4.223)</b>	(429)	(6)	(692)	(1.533)	<b>(2.660)</b>
Total ingresos (CLP/HL)															
Costo de ventas	1.526	1.138	1.347	1.796	<b>5.806</b>	2.966	2.180	2.095	3.699	<b>10.939</b>	3.716	1.870	2.498	4.579	<b>12.663</b>
como % del total ingresos															
<b>Margen bruto</b>	732	689	1.080	1.143	<b>3.644</b>	2.619	1.694	1.540	863	<b>6.716</b>	3.287	1.864	1.806	3.046	<b>10.003</b>
como % del total ingresos															
MSD&A	476	(3.583)	(1.477)	(1.638)	<b>(6.223)</b>	165	(3.031)	(1.581)	124	<b>(4.323)</b>	(581)	(3.760)	(3.291)	(1.680)	<b>(9.313)</b>
como % del total ingresos															
Otros ingresos (gastos) de operación	29	251	380	2.545	<b>3.204</b>	141	1.232	123	(31)	<b>1.464</b>	33	41	83	1.835	<b>1.992</b>
<b>EBIT Normalizado</b>	1.237	(2.644)	(17)	2.049	<b>626</b>	2.925	(105)	81	956	<b>3.857</b>	2.738	(1.854)	(1.402)	3.200	<b>2.682</b>
<b>Margen EBIT Normalizado (%)</b>															
Items Excepcionales	(49)	-	-	-	<b>(49)</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	(1.390)	<b>(1.390)</b>
EBIT	1.188	(2.644)	(17)	2.049	<b>576</b>	2.925	(105)	81	956	<b>3.857</b>	2.738	(1.854)	(1.402)	1.810	<b>1.292</b>
como % del total ingresos															
<b>EBITDA</b>	2.993	(860)	1.607	3.882	<b>7.622</b>	5.021	1.681	2.071	2.970	<b>11.743</b>	4.889	694	964	5.651	<b>12.198</b>
<b>Margen EBITDA (%)</b>															
EBITDA	2.944	(860)	1.607	3.882	<b>7.572</b>	5.021	1.681	2.071	2.970	<b>11.743</b>	4.889	694	964	4.261	<b>10.808</b>
como % del total ingresos															

	Total														
	2011					2012					2013				
	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año	T1	T2	T3	T4	Total Año
(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Volúmenes</b>	4.971	3.652	4.037	5.736	<b>18.397</b>	5.423	3.937	4.337	6.212	<b>19.909</b>	5.951	4.367	4.870	6.726	<b>21.914</b>
<b>Total ingresos por ventas</b>	242.263	191.389	220.042	315.857	<b>969.551</b>	281.480	218.019	243.976	332.216	<b>1.075.690</b>	304.100	243.446	276.715	372.966	<b>1.197.227</b>
Total ingresos (CLP/HL)															
Costo de ventas	(107.535)	(96.328)	(107.400)	(136.599)	<b>(447.862)</b>	(125.641)	(110.029)	(115.659)	(141.758)	<b>(493.087)</b>	(129.916)	(119.494)	(129.512)	(157.775)	<b>(536.697)</b>
como % del total ingresos	44,4	50,3	48,8	43,2	<b>46,2</b>	44,6	50,5	47,4	42,7	<b>45,8</b>	42,7	49,1	46,8	42,3	<b>44,8</b>
<b>Margen bruto</b>	134.728	95.061	112.643	179.258	<b>521.689</b>	155.838	107.990	128.316	190.458	<b>582.603</b>	174.184	123.952	147.203	215.191	<b>660.530</b>
como % del total ingresos	55,6	49,7	51,2	56,8	<b>53,8</b>	55,4	49,5	52,6	57,3	<b>54,2</b>	57,3	50,9	53,2	57,7	<b>55,2</b>
MSD&A	(82.660)	(75.211)	(80.890)	(110.246)	<b>(349.007)</b>	(99.314)	(88.853)	(95.123)	(121.953)	<b>(405.243)</b>	(116.853)	(102.252)	(112.973)	(141.446)	<b>(473.524)</b>
como % del total ingresos	34,1	39,3	36,8	34,9	<b>36,0</b>	35,3	40,8	39,0	36,7	<b>37,7</b>	38,4	42,0	40,8	37,9	<b>39,6</b>
Otros ingresos (gastos) de operación	1.144	305	797	4.984	<b>7.230</b>	540	1.039	870	1.380	<b>3.828</b>	700	141	443	2.965	<b>4.249</b>
<b>EBIT Normalizado</b>	53.212	20.155	32.550	73.995	<b>179.912</b>	57.064	20.176	34.063	69.885	<b>181.188</b>	58.031	21.841	34.673	76.710	<b>191.255</b>
<b>Margen EBIT Normalizado (%)</b>	22,0	10,5	14,8	23,4	<b>18,6</b>	20,3	9,3	14,0	21,0	<b>16,8</b>	19,1	9,0	12,5	20,6	<b>16,0</b>
Items Excepcionales	12.683	-	166	56	<b>12.905</b>	-	-	-	-	<b>-</b>	-	-	-	(2.989)	<b>(2.989)</b>
EBIT	65.896	20.155	32.716	74.052	<b>192.818</b>	57.064	20.176	34.063	69.885	<b>181.188</b>	58.031	21.841	34.673	73.720	<b>188.266</b>
como % del total ingresos	27,2	10,5	14,9	23,4	<b>19,9</b>	20,3	9,3	14,0	21,0	<b>16,8</b>	19,1	9,0	12,5	19,8	<b>15,7</b>
<b>EBITDA</b>	64.732	32.166	44.478	86.318	<b>227.694</b>	69.897	33.726	47.862	84.464	<b>235.948</b>	73.204	37.932	50.807	93.559	<b>255.502</b>
<b>Margen EBITDA (%)</b>	26,7	16,8	20,2	27,3	<b>23,5</b>	24,8	15,5	19,6	25,4	<b>21,9</b>	24,1	15,6	18,4	25,1	<b>21,3</b>
EBITDA	77.415	32.166	44.644	86.374	<b>240.600</b>	69.897	33.726	47.862	84.464	<b>235.948</b>	73.204	37.932	50.807	90.569	<b>252.512</b>
como % del total ingresos	32,0	16,8	20,3	27,3	<b>24,8</b>	24,8	15,5	19,6	25,4	<b>21,9</b>	24,1	15,6	18,4	24,3	<b>21,1</b>