



Para más información contactar a:

**Investor Relations**

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 CUARTO TRIMESTRE 2014<sup>1;2;3</sup>

**Santiago, Chile, 3 de febrero de 2015** – CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2014:

- Los **Volúmenes** aumentaron 1,6% (0,5% de disminución en términos orgánicos). El Segmento de operación Chile contribuyó con un incremento del 0,5% (mismas cifras para crecimiento orgánico). El Segmento de operación Río de la Plata mostró un aumento del 4,9% (3,5% de disminución orgánico) y el Segmento de operación Vinos aumentó un 1,5% este trimestre (mismas cifras para crecimiento orgánico).
- El **Total de ingresos por ventas** aumentó 6,1% como consecuencia de 4,4% mayores precios promedio junto con 1,6% mayores Volúmenes consolidados. Orgánicamente el Total de ingresos por ventas aumentó 3,4%.
- El **Margen bruto** aumentó 2,1%, por una combinación de un Total de ingresos por ventas 6,1% mayor, parcialmente compensado por un crecimiento del Costo de ventas de 11,6%. Orgánicamente, el Margen bruto creció 0,3%.
- El **EBITDA Normalizado** disminuyó 12,4% (en términos orgánicos disminuyó 14,3%), impulsado por los Segmentos de operación Chile y Río de la Plata, parcialmente compensado por el Segmento de operación Vinos.
- La **Utilidad Normalizada del ejercicio** disminuyó 14,0% este trimestre (en términos orgánicos disminuyó 18,0%).
- La **Utilidad del ejercicio** disminuyó 12,3% este trimestre (en términos orgánicos disminuyó 13,9%).
- La **Utilidad por acción**<sup>4</sup> disminuyó 23,3% debido a una menor Utilidad neta y a la dilución de acciones.
- El **Año 2014 acumulado** cerró con crecimientos en primera línea. El Total de ingresos por venta aumentó 8,4% a CLP 1.297.966 millones, debido a un aumento de 4,5% en los Volúmenes y a precios 3,8% mayores. El EBITDA Normalizado disminuyó 2,1% a CLP 250.155 millones, y la Utilidad Normalizada disminuyó 3,7% a CLP 120.755 millones. La Utilidad del ejercicio disminuyó 2,8% a CLP 119.557 millones.

<b>Principales indicadores</b> (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	<b>4T*14</b>	<b>4T*13</b>	<b>Cambio total%</b>	<b>Cambio Orgánico%</b>
Volúmenes	6.839	6.728	1,6	(0,5)
Total de ingresos por ventas	395.649	372.966	6,1	3,4
Margen bruto	219.649	215.191	2,1	0,3
EBIT Normalizado	63.069	76.710	(17,8)	(19,5)
EBITDA Normalizado	81.931	93.559	(12,4)	(14,3)
Utilidad normalizada del ejercicio	41.798	48.606	(14,0)	(18,0)
Utilidad del ejercicio	40.600	46.292	(12,3)	(13,9)
Utilidad por acción	109,9	143,3	(23,3)	(28,3)

  

<b>Principales indicadores</b> (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	<b>Acum *14</b>	<b>Acum *13</b>	<b>Cambio total%</b>	<b>Cambio Orgánico%</b>
Volúmenes	22.895	21.916	4,5	2,4
Total de ingresos por ventas	1.297.966	1.197.227	8,4	5,9
Margen bruto	693.429	660.530	5,0	3,4
EBIT Normalizado	181.548	191.255	(5,1)	(5,8)
EBITDA Normalizado	250.155	255.502	(2,1)	(3,3)
Utilidad normalizada del ejercicio	120.755	125.350	(3,7)	(4,6)
Utilidad del ejercicio	119.557	123.036	(2,8)	(2,8)
Utilidad por acción	323,6	384,5	(15,8)	(17,4)

1 Las cifras consolidadas del siguiente análisis están expresadas en Pesos Chilenos nominales y de acuerdo a las normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS"), las cuales están de acuerdo a la normativa IFRS, con excepción de lo estipulado por la SVS en su Oficio Circular N°856, descrito en la página 6 bajo Impuestos a las Ganancias.

2 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 8. Las cifras fueron redondeadas en las tablas y los porcentajes pueden no sumar el 100% debido a aproximaciones.

3 Todas las referencias en este Comunicado de Prensa, se entenderán referidas a cifras del 4T\*14 comparadas con cifras del 4T\*13. A menos que se indique lo contrario.

4 Considera el promedio ponderado de las acciones del período de acuerdo con el Aumento de Capital realizado en el año 2013.

## COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Los resultados consolidados de CCU, en el cuarto trimestre 2014, se vieron influenciados por efectos negativos de corto plazo, al disminuir un 12,4% nuestro EBITDA Normalizado, mientras que el margen EBITDA Normalizado fue de 20,7%, 438 puntos base menor que T4'13. El EBITDA Normalizado excluye el efecto de CLP 1.627 millones como Ítems Excepcionales asociado a procesos de reestructuración en los diferentes Segmentos de operación. Los resultados son explicados principalmente por: la devaluación de 16% del peso chileno y 41% del peso argentino frente al dólar estadounidense; y mayores tasas de marketing, al continuar con nuestra estrategia de desarrollar marcas fuertes para mejorar la posición de mercado. Estos dos efectos fueron parcialmente compensados por Volúmenes de ventas 1,6% más altos, junto con precios promedio 4,4% más altos. El crecimiento de los Volúmenes de venta fue afectado negativamente por el escenario de desaceleración económica y por la reforma tributaria, que entró en vigencia el 1 de octubre. Como mencionamos anteriormente, esta reforma tributaria incluyó un aumento en el impuesto específico a las bebidas alcohólicas y a las azucaradas, haciendo ajustes de precios inmediatos en algunas de estas categorías. Además, el impacto estimado de la antes descrita devaluación de las monedas alcanzó CLP 8.024 millones a nivel de EBITDA, mientras que el impacto estimado a nivel de EBITDA de las mayores tasas de marketing fue de CLP 2.840 millones. Al excluir ambos efectos combinados, el EBITDA Normalizado habría decrecido 0,8%.

Todo lo anterior cierra un año 2014 particular, con un Costo de ventas acumulado 12,6% mayor debido a la devaluación de las monedas, junto con un aumento de 13,1% en los MSD&A, debido a la mayor tasa en marketing y a la inflación que afectó nuestros gastos. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por un crecimiento de volumen de 4,5%, a pesar de la desaceleración del consumo privado, junto con precios promedio 3,8% más altos, al haber subido los precios. En 2014, el EBITDA Normalizado mostró una disminución de 2,1% y una contracción de margen de 207 bps. A nivel de EBITDA, el impacto estimado del mayor tipo de cambio fue de CLP 27.254 millones, mientras que el impacto estimado de las mayores tasas de marketing fueron de CLP 8.324 millones. En definitiva, si se excluyen estos dos efectos, el EBITDA Normalizado para el año acumulado habría aumentado un 11,8%, o 4,4% excluyendo los CLP 18.882 millones a nivel de EBITDA por las contraprestaciones recibidas por nuestra subsidiaria Argentina CICSA<sup>5</sup> en Q2'14. Todo junto, la Utilidad del ejercicio fue CLP 119.557 millones, 2,8% más bajo que en 2013.

Sin embargo, durante 2014 progresamos significativamente en nuestra estrategia de largo plazo para asegurar el crecimiento futuro de nuestro negocio: a) mantuvimos nuestro crecimiento orgánico a través de aumentos de participación de mercado en los distintos Segmentos operacionales; b) continuamos ejecutando nuestra estrategia de crecimiento no orgánico entrando en tres nuevos mercados: Paraguay, en diciembre de 2013, Bolivia y Colombia; y c) planeamos una serie de iniciativas de ahorro de costos y maximización de márgenes para el futuro como parte de nuestros esfuerzos por alcanzar excelencia operacional y comercial.

Continuaremos fortaleciendo nuestras operaciones para asegurar la preferencia de nuestras marcas, la calidad de nuestros productos y la posición de mercado, con especial foco en cerveza y categorías no alcohólicas. Mejorando siempre la eficiencia de nuestros procesos operacionales, estructurándonos de una manera tal que nos permita mantener nuestra estrategia regional con la mayor agregación de valor en todas las geografías en las que participamos. En suma, el cuarto trimestre y el año 2014, nos ha permitido progresar en la sostenibilidad de nuestro negocio, que esperamos conduzca a un crecimiento rentable de este mismo en el futuro.

<sup>5</sup> Contraprestaciones recibidas por el término del contrato de importación que nos permitía importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. CICSA: Compañía Industrial Cervecería S.A., subsidiaria de CCU S.A.

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

### TOTAL DE INGRESOS POR VENTAS

**4T'14** Aumentaron 6,1% a CLP 395.649 millones como resultado de un aumento de 4,4% en los precios promedio, junto con Volúmenes 1,6% mayores. Todos los Segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en el Total de ingresos por ventas de la siguiente manera: Chile con un aumento de 5,4%, Río de la Plata con un 8,7% y Vino con un 10,5% de crecimiento.

En términos orgánicos, el Total de ingresos por ventas aumentó 3,4% como resultado de precios promedio 3,9% más altos, parcialmente compensado por 0,5% menor Volúmenes de ventas. El Segmento de operación Chile contribuyó a este aumento con un 5,4% de aumento en el Total de ingresos por ventas orgánico, dado que los Volúmenes aumentaron 0,5% junto con precios 4,8% mayores. El Segmento de operación Vinos contribuyó con un aumento de 10,5%, dado un aumento de 8,8% en los precios promedio, junto con un aumento de 1,5% en los Volúmenes orgánicos. Esto fue parcialmente compensado por el Segmento de operación Río de la Plata con una disminución de 1,2% en el Total de ingresos por ventas, dado que los Volúmenes bajaron un 3,5% en términos orgánicos, no compensado completamente por un aumento de 2,4% en los precios promedios medidos en CLP.

**2014** El Total de ingresos por ventas acumulados aumentó 8,4% a CLP 1.297.966 millones, como resultado de Volúmenes 4,5% mayores junto con precios promedio 3,8% mayores. En términos orgánicos, el Total de ingresos por ventas acumulado aumentó 5,9% a CLP 1.267.774 millones, como resultado de 2,4% mayores Volúmenes junto con un aumento de 3,4% en los precios promedio.

#### Total de ingresos por ventas por segmento

	Total de ingresos por ventas (millones de CLP)					
	4T'14	Mix	4T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %
1. Segmento de operación Chile	247.414	62,5%	234.833	63,0%	5,4	5,4
2. Segmento de operación Río de la Plata	110.066	27,8%	101.218	27,1%	8,7	(1,2)
3. Segmento de operación Vinos	42.469	10,7%	38.447	10,3%	10,5	10,5
4. Otros/Eliminaciones	(4.299)	(1,1)%	(1.533)	(0,4)%	N/A	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>395.649</b>	<b>100,0%</b>	<b>372.966</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,1</b>	<b>3,4</b>

	Total de Ingresos por ventas (millones de CLP)					
	Acum '14	Mix	Acum '13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %
1. Segmento de operación Chile	830.341	64,0%	765.196	63,9%	8,5	8,5
2. Segmento de operación Río de la Plata	299.668	23,1%	282.435	23,6%	6,1	(4,6)
3. Segmento de operación Vinos	172.349	13,3%	152.255	12,7%	13,2	13,2
4. Otros/Eliminaciones	(4.391)	(0,3)%	(2.660)	(0,2)%	N/A	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>1.297.966</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.197.227</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,4</b>	<b>5,9</b>

**MARGEN BRUTO**

**4T'14** Aumentó 2,1% a CLP 219.649 millones, como resultado de un Total de ingresos por ventas 6,1% más altos, parcialmente compensados por un Costo de ventas 11,6% mayor que, como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentó de 42,3% a 44,5% como consecuencia de la devaluación de las monedas locales contra el Dólar, que ha tenido un efecto negativo sobre el costo de las materias primas. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de Total de ingresos por ventas disminuyó de 57,7% a 55,5%.

En términos orgánicos, el Margen bruto aumentó 0,3% a CLP 215.731 millones debido a un Total de ingresos por ventas 3,4% más alto, parcialmente compensado por un Costo de ventas 7,7% mayor. En términos orgánicos, el Margen bruto como porcentaje del Total de ingresos por ventas disminuyó de 57,7% a 55,9%.

**2014** El Margen bruto aumentó 5,0% a CLP 693.429 millones y como porcentaje del Total de ingresos por ventas disminuyó de 55,2% a 53,4%. En términos orgánicos, el Margen bruto subió 3,4% a CLP 682.805 millones y como porcentaje del Total de ingresos por ventas disminuyó de 55,2% a 53,9%.

**EBIT Normalizado**

**4T'14** Disminuyó 17,8% a CLP 63.069 millones y el margen EBIT Normalizado disminuyó 463 puntos base a 15,9%, principalmente explicado por un Costo de ventas 11,6% mayor, debido a la devaluación de la moneda local en todos nuestros Segmentos de operación, y a un aumento en los MSD&A de 11,2% debido principalmente a mayores gastos de marketing y distribución.

En términos orgánicos, el EBIT Normalizado disminuyó 19,5% a CLP 61.755 millones, y el margen EBIT Normalizado orgánico disminuyó de 20,6% a 16,0%.

**2014** El EBIT Normalizado disminuyó 5,1% a CLP 181.548 millones y el margen EBIT Normalizado disminuyó de 16,0% a 14,0%. En términos orgánicos, el EBIT Normalizado disminuyó 5,8% a CLP 180.254 millones y el margen EBIT Normalizado orgánico disminuyó de 16,0% a 14,2%.

**EBIT Normalizado y Margen EBIT Normalizado por segmento**

	EBIT Normalizado (millones de CLP)						Margen EBIT Normalizado			
	4T'14	Mix	4T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	4T'14	4T'13	Cambio total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	44.980	71,3%	47.849	62,4%	(6,0)	(6,0)	18,2%	20,4%	(220)	(220)
2. Segmento de operación Río de la Plata	13.549	21,5 %	21.532	28,1 %	(37,1)	(43,2)	12,3 %	21,3 %	(896)	(904)
3. Segmento de operación Vinos	4.950	7,8%	4.128	5,4%	19,9	19,9	11,7%	10,7%	92	92
4. Otros/Eliminaciones	(410)	(0,7)%	3.200	4,2 %	(112,8)	(112,8)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>63.069</b>	<b>100,0%</b>	<b>76.710</b>	<b>100,0%</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>15,9%</b>	<b>20,6%</b>	<b>(463)</b>	<b>(455)</b>

	EBIT Normalizado (millones de CLP)						Margen EBIT Normalizado			
	Acum '14	Mix	Acum '13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	Acum '14	Acum '13	Cambio Total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	129.740	71,5%	148.148	77,5%	(12,4)	(12,4)	15,6%	19,4%	(374)	(374)
2. Segmento de operación Río de la Plata	29.367	16,2 %	27.237	14,2 %	7,8	3,1	9,8 %	9,6 %	16	77
3. Segmento de operación Vinos	24.780	13,6%	13.189	6,9%	87,9	87,9	14,4%	8,7%	572	572
4. Otros/Eliminaciones	(2.339)	(1,3)%	2.682	1,4 %	(187,2)	(187,2)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>181.548</b>	<b>100,0%</b>	<b>191.255</b>	<b>100,0%</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>14,0%</b>	<b>16,0%</b>	<b>(199)</b>	<b>(176)</b>

## EBITDA Normalizado

**4T'14** Disminuyó 12,4% a CLP 81.931 millones y el margen EBITDA Normalizado cae de 25,1% a 20,7%. En términos orgánicos, el EBITDA Normalizado disminuyó 14,3% a CLP 80.179 millones, y el margen EBITDA Normalizado disminuyó de 25,1% a 20,8%

**2014** Disminuyó 2,1% a CLP 250.155 millones y el margen EBITDA Normalizado cae de 21,3% a 19,3%. En términos orgánicos, el EBITDA Normalizado disminuyó 3,3% a CLP 247.175 millones, y el margen EBITDA Normalizado orgánico disminuyó de 21,3% a 19,5%.

### EBITDA Normalizado y Margen EBITDA Normalizado por segmento

	EBITDA Normalizado (millones de CLP)						Margen EBITDA Normalizado			
	4T'14	Mix	4T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	4T'14	4T'13	Cambio total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	55.569	67,8%	57.851	61,8%	(3,9)	(3,9)	22,5%	24,6%	(218)	(218)
2. Segmento de operación Río de la Plata	16.686	20,4 %	23.817	25,5 %	(29,9)	(37,3)	15,2 %	23,5 %	(837)	(860)
3. Segmento de operación Vinos	6.866	8,4%	6.239	6,7%	10,0	10,0	16,2%	16,2%	(6)	(6)
4. Otros/Eliminaciones	2.810	3,4 %	5.651	6,0 %	(50,3)	(50,3)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>81.931</b>	<b>100,0%</b>	<b>93.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>20,7%</b>	<b>25,1%</b>	<b>(438)</b>	<b>(429)</b>

	EBITDA Normalizado (millones de CLP)						Margen EBITDA			
	Acum '14	Mix	Acum '13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	Acum '14	Acum '13	Cambio Total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	168.573	67,4%	185.682	72,7%	(9,2)	(9,2)	20,3%	24,3%	(396)	(396)
2. Segmento de operación Río de la Plata <sup>(1)</sup>	40.561	16,2 %	37.194	14,6 %	9,1	1,0	13,5 %	13,2 %	37	78
3. Segmento de operación Vinos	31.896	12,8%	20.428	8,0%	56,1	56,1	18,5%	13,4%	509	509
4. Otros/Eliminaciones	9.126	3,6 %	12.198	4,8 %	(25,2)	(25,2)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>250.155</b>	<b>100,0%</b>	<b>255.502</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>19,3%</b>	<b>21,3%</b>	<b>(207)</b>	<b>(184)</b>

(1) Incluye el efecto por CLP 18.882 millones a nivel de EBITDA y CLP 12.273 millones a nivel de Utilidad de los acuerdos alcanzados por la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. ("CICSA") con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, relacionadas de ABINBEV, con fecha 28 de mayo de 2014. El 7 de junio se han dado por terminados: i) el contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y ii) la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay

## RESULTADO NO OPERACIONAL

**4T'14** Aumentó CLP 804 millones de una pérdida de CLP 6.713 millones a una pérdida de CLP 5.909 millones, principalmente explicado por:

- **Diferencias de cambio en moneda extranjera y Otras ganancias / (pérdidas)** que aumentaron CLP 4.159 millones explicado principalmente por menores Diferencias de cambio en moneda extranjera en el período 4T'14 comparado con el período 4T'13, dada la menor devaluación de la moneda en el actual período.

Parcialmente compensado por:



- **Gastos financieros netos** que aumentaron CLP 2.431 millones de una pérdida de CLP 2.953 millones a una pérdida de CLP 5.384 millones, debido principalmente a una menor cantidad de Efectivo y Equivalentes al efectivo, parcialmente compensado por una menor Deuda financiera.

- **Resultado por unidades de reajuste** que disminuyeron CLP 592 millones de una pérdida de CLP 751 millones a una pérdida de CLP 1.343 millones, principalmente explicado por un mayor aumento en el valor de la UF en el 4T'14 comparado con el 4T'13.

**2014** Aumentó CLP 7.904 millones de una pérdida de CLP 20.656 millones a una pérdida de 12.752 millones, debido principalmente a menores Gastos financieros netos, y menores Diferencias de tipo de cambio y a mayores Otras ganancias, parcialmente compensados por menores Resultados por unidades de reajuste, y menor Utilidad de negocios conjuntos y asociadas.

### IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

**4T'14** Disminuyeron CLP 6.855 millones, mayormente explicados por menores resultados en los Segmentos de operación Chile y Río de la Plata.

**2014** Disminuyeron CLP 2.426 millones, principalmente explicados por la variación del IPC en las partidas tributarias.

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en Chile la Ley N° 20.780, denominada Reforma Tributaria que introduce modificaciones, entre otros, al sistema de impuesto a la renta. La referida Ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el “Régimen Parcialmente Integrado”, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el “Régimen de Renta Atribuida”.

De acuerdo a la Ley se establece para el “Régimen Parcialmente Integrado” un aumento gradual de la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, a un 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”), se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Compañía ascendió a CLP 14.395 millones y CLP 126 millones en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

El efecto de aplicar la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a CLP 1.359 millones.

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

- 4T'14** Disminuyó 12,3% a CLP 40.600 millones, principalmente explicado por resultados más bajos, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias.
- 2014** Disminuyó 2,8% a CLP 119.557 millones principalmente explicado por resultados más bajos, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias.

## 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.

CUARTO TRIMESTRE (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de	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>Volúmenes</b>	6.839	6.728	141	6.697	6.728	1,6	(0,5)
<b>Total ingresos por ventas</b>	395.649	372.966	10.042	385.607	372.966	6,1	3,4
Total ingresos (CLP/HL)	57.856	55.436	70.976	57.579	55.436	4,4	3,9
Costo de ventas	(176.000)	(157.775)	(6.124)	(169.876)	(157.775)	11,6	7,7
como % del total ingresos	44,5	42,3	61,0	44,1	42,3		
<b>Margen bruto</b>	219.649	215.191	3.918	215.731	215.191	2,1	0,3
como % del total ingresos	55,5	57,7	39,0	55,9	57,7		
MSD&A	(157.283)	(141.446)	(2.616)	(154.667)	(141.446)	11,2	9,3
como % del total ingresos	39,8	37,9	26,1	40,1	37,9		
Otros ingresos (gastos) de operación	703	2.965	11	692	2.965	(76,3)	(76,7)
<b>EBIT Normalizado</b>	63.069	76.710	1.313	61.755	76.710	(17,8)	(19,5)
Margen EBIT Normalizado (%)	15,9	20,6	13,1	16,0	20,6		
<b>EBITDA Normalizado</b>	81.931	93.559	1.753	80.179	93.559	(12,4)	(14,3)
Margen EBITDA Normalizado (%)	20,7	25,1	17,5	20,8	4.647,7		

(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 organico se refiere a la variación de las cifras Proforma.

ACUMULADO DICIEMBRE (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de o	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>Volúmenes</b>	22.895	21.916	456	22.439	21.916	4,5	2,4
<b>Total ingresos por ventas</b>	1.297.966	1.197.227	30.192	1.267.774	1.197.227	8,4	5,9
Total ingresos (CLP/HL)	56.692	54.629	66.144	56.499	54.629	3,8	3,4
Costo de ventas	(604.537)	(536.697)	(19.567)	(584.969)	(536.697)	12,6	9,0
como % del total ingresos	46,6	44,8	64,8	46,1	44,8		
<b>Margen bruto</b>	693.429	660.530	10.625	682.805	660.530	5,0	3,4
como % del total ingresos	53,4	55,2	35,2	53,9	55,2		
MSD&A	(535.603)	(473.524)	(9.306)	(526.297)	(473.524)	13,1	11,1
como % del total ingresos	41,3	39,6	30,8	41,5	39,6		
Otros ingresos (gastos) de operación	23.721	4.249	(25)	23.746	4.249	N/A	N/A
<b>EBIT Normalizado</b>	181.548	191.255	1.294	180.254	191.255	(5,1)	(5,8)
Margen EBIT Normalizado (%)	14,0	16,0	4,3	-14,2	-16,0		
<b>EBITDA Normalizado</b>	250.155	255.502	2.980	247.175	255.502	(2,1)	(3,3)
Margen EBITDA Normalizado (%)	19,3	21,3	9,9	19,5	21,3		

(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 organico se refiere a la variación de las cifras Proforma.



**ITEMS EXCEPCIONALES**

Durante 2014 CCU ha registrado a nivel de EBIT el efecto de CLP 1.627 millones como Ítems excepcionales, diversos procesos de restructuración en los diferentes Segmentos de operación.

Los siguientes cuadros muestran el EBIT/EBITDA, ambos después de los Ítems Excepcionales.

	EBIT (millones de CLP)						Margen EBIT			
	4T'14	Mix	4T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	4T'14	4T'13	Cambio total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	44.980	73,2%	47.068	63,8%	(4,4)	(4,4)	18,2%	20,0%	(186)	(220)
2. Segmento de operación Río de la Plata	12.335	20,1 %	20.989	28,5 %	(41,2)	(47,5)	11,2 %	20,7 %	(953)	(904)
3. Segmento de operación Vinos	4.950	8,1%	3.853	5,2%	28,5	28,5	11,7%	10,0%	163	163
4. Otros/Eliminaciones	(823)	(1,3)%	1.810	2,5 %	(145,5)	(145,5)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>61.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>73.720</b>	<b>100,0%</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(18,4)</b>	<b>15,5%</b>	<b>19,8%</b>	<b>(424)</b>	<b>(455)</b>

  

	EBITDA (millones de CLP)						Margen EBITDA			
	4T'14	Mix	4T'13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	4T'14	4T'13	Cambio total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	55.569	69,2%	57.071	63,0%	(2,6)	(2,6)	22,5%	24,3%	(184)	(184)
2. Segmento de operación Río de la Plata	15.472	19,3 %	23.274	25,7 %	(33,5)	(41,1)	14,1 %	23,0 %	(894)	(928)
3. Segmento de operación Vinos	6.866	8,5%	5.963	6,6%	15,1	15,1	16,2%	15,5%	66	66
4. Otros/Eliminaciones	2.397	3,0 %	4.261	4,7 %	(43,7)	(43,7)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>80.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>20,3%</b>	<b>24,3%</b>	<b>(399)</b>	<b>(391)</b>

	EBIT (millones de CLP)						Margen EBIT			
	Acum '14	Mix	Acum '13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	Acum '14	Acum '13	Cambio Total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	129.740	72,1%	147.367	78,3%	(12,0)	(12,0)	15,6%	19,3%	(363)	(374)
2. Segmento de operación Río de la Plata	28.152	15,6 %	26.693	14,2 %	5,5	0,6	9,4 %	9,5 %	(6)	52
3. Segmento de operación Vinos	24.780	13,8%	12.913	6,9%	91,9	91,9	14,4%	8,5%	590	590
4. Otros/Eliminaciones	(2.752)	(1,5)%	1.292	0,7 %	313,0	(313,0)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>179.920</b>	<b>100,0%</b>	<b>188.266</b>	<b>100,0%</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,7%</b>	<b>(186)</b>	<b>(164)</b>

  

	EBITDA (millones de CLP)						Margen EBITDA			
	Acum '14	Mix	Acum '13	Mix	Cambio Total %	Cambio Organico %	Acum '14	Acum '13	Cambio Total (bps)	Cambio Organico (bps)
1. Segmento de operación Chile	168.573	67,8%	184.902	73,2%	(8,8)	(8,8)	20,3%	24,2%	(386)	(386)
2. Segmento de operación Río de la Plata <sup>(1)</sup>	39.347	15,8 %	36.651	14,5 %	7,4	(0,8)	13,1 %	13,0 %	15	52
3. Segmento de operación Vinos	31.896	12,8%	20.152	8,0%	58,3	58,3	18,5%	13,2%	527	527
4. Otros/Eliminaciones	8.713	3,5 %	10.808	4,3 %	(19,4)	(19,4)	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>248.528</b>	<b>100,0%</b>	<b>252.512</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>19,1%</b>	<b>21,1%</b>	<b>(194)</b>	<b>(172)</b>

(1) Incluye el efecto por CLP 18.882 millones a nivel de EBITDA y CLP 12.273 millones a nivel de Utilidad de los acuerdos alcanzados por la filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. ("CICSA") con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, relacionadas de ABINBEV, con fecha 28 de mayo. El 7 de junio se han dado por terminados: i) el contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y ii) la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay

## SEGMENTOS DE OPERACIÓN (Tablas 3 y 4)

### 1. CHILE

**Total de ingresos por ventas** aumentó 5,4% a CLP 247.414 millones como resultado de precios promedio 4,8% mayores, junto con Volúmenes 0,5% mayores.

**EBIT Normalizado** disminuyó 6,0% a CLP 44.980 millones debido a 7,7% mayores Costos de Venta y 7,8% mayores gastos de MSD&A, parcialmente compensado por un Total de ingresos por venta 5,4% mayor. El Costo de ventas como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentó de 44,0% a 45,0%, principalmente explicado por la devaluación del peso chileno contra el USD de 16% comparado con el mismo trimestre del año anterior. Los gastos de MSD&A como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentaron de 36,0% a 36,8%, explicados principalmente por el aumento de los gastos de marketing. El margen EBIT Normalizado disminuyó de 20,4% a 18,2%.

**EBITDA Normalizado** disminuyó 3,9% a CLP 55.569 millones y el margen EBITDA Normalizado disminuyó de 24,6% a 22,5%.

**Comentarios** El Segmento de operación Chile mostró un crecimiento del Ingreso por ventas de 5,4%, a pesar del débil consumo privado en Chile -con un IMACEC<sup>6</sup> estimado para el trimestre de 1,8% - y la reforma tributaria chilena que entró en vigencia el 1 de octubre. Aún así, aumentamos los gastos de comercialización, de acuerdo con nuestra estrategia de largo plazo, para desarrollar marcas fuertes.

Continuando por el camino correcto con nuestra estrategia de construir un sólido portafolio a través de productos de alta calidad, innovación y marcas, destacando la efectiva introducción de cerveza Sol. En las categorías no alcohólicas, lanzamos varias extensiones de marca, tales como Kem Xtreme sugar free, nuevos sabores de néctar Watt's y Lipton Ice Tea, entre otros, y ejecutamos promociones de valor agregado para envases retornable en bebidas carbonatadas. Por último, en licores, además de nuevos envases y promociones de valor agregado para varios SKUs, lanzamos Campanario Blanco.

6 IMACEC = Índice Mensual de Actividad Económica, calculado mensualmente por el Banco Central de Chile. Estimado en base al consenso de mercado

## 2. RIO DE LA PLATA

---

**Total de ingresos por ventas** en pesos chilenos, aumentó 8,7% a CLP 110.066 millones como resultado de un aumento de 3,7% en los precios promedio junto con un volumen de ventas 4,9% mayor. En términos orgánicos, el Total de ingresos por venta disminuyó 1,2% como resultado de una disminución de 3,5% del volumen de ventas, parcialmente compensado por precios promedio 2,4% mayores medidos en CLP.

**EBIT Normalizado** medido en pesos chilenos disminuyó a CLP 13.549 millones como resultado de un Costo de ventas 24,7% mayor junto con gastos de MSD&A 18,3% más altos, parcialmente compensados por un Total de ingresos por ventas 8,7% mayor. El margen EBIT Normalizado disminuyó de 21,3% a 12,3%. En términos orgánicos, el margen EBIT Normalizado disminuyó de 21,3% a 12,2%.

**EBITDA Normalizado** medido en pesos chilenos, disminuyó 29,9% a CLP 16.686 millones y el margen EBITDA Normalizado disminuyó de 23,5% a 15,2%. En términos orgánicos, el EBITDA Normalizado disminuyó 37,3% y el margen EBITDA Normalizado disminuyó de 23,5% a 14,9%.

**Comentarios** El Segmento de operación Río de la Plata continúa enfrentando duras condiciones macroeconómicas, particularmente en Argentina: alta devaluación de la moneda local frente al 4T'13, desaceleración del consumo privado, alta inflación, y restricciones para fijar precios e importaciones. La disminución de los volúmenes orgánicos se debió principalmente a la desaceleración del consumo de Uruguay y Argentina.

Continuando con la estrategia de innovación, hay que destacar la introducción de un formato desechable en marcas relevantes de nuestro portafolio de cervezas en Argentina. Además, la integración de la operación de Paraguay se mantiene mostrando crecimiento de primera línea, destacando la introducción de Watts light y la introducción de la marca de cerveza Kunstmann.

### 3. VINOS

---

**Total de ingresos por ventas** aumentó 10,5% a CLP 42.469 millones, debido a un aumento de 8,8% en los precios promedio, junto con Volúmenes de venta<sup>7</sup> 1,5% mayores.

**EBIT Normalizado** aumentó 19,9% a CLP 4.950 millones principalmente debido a mayores precios promedios, afectados positivamente por la devaluación del peso chileno. El costo de ventas aumentó 11,6%% principalmente debido a un mayor costo del vino, mientras que los gastos de MSD&A aumentaron 6,7%, principalmente debido a mayores gastos de marketing alineado con nuestra estrategia de creación de marca. El Margen EBIT Normalizado aumentó de 10,7% a 11,7%.

**EBITDA Normalizado** aumentó 10,0% a CLP 6.866 millones y el margen EBITDA Normalizado se mantuvo constante en 16,2%.

**Comentarios** Los resultados del cuarto trimestre del Segmento de operación Vinos se explican por: a) el buen desempeño en el mercado de exportación, impulsado principalmente por Asia y América Latina; y b) el mercado doméstico, donde hemos consolidado nuestra posición de liderazgo en términos de participación de mercado según valor.

Durante noviembre comenzamos un proyecto de ampliación operacional, el cual contempla casi duplicar la capacidad productiva actual de la Planta Molina, con un nivel de infraestructura y tecnología que nos ayudarán a guiar nuestras oportunidades futuras.

El 2014 fue un año muy positivo para nuestro Segmento de operación Vino incluyendo un crecimiento de Ingresos por ventas de 13,2%, explicado no sólo por la devaluación de la moneda local, sino explicado por el crecimiento de Volúmenes y un mejor mix. Como consecuencia, el EBITDA normalizado creció 56,1% alcanzando CLP 31.896 millones. Junto a estos excelentes resultados, nuestra subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá fue galardonada como la "Viña del Año 2014" por la Asociación de Vinos de Chile. Este reconocimiento responde a nuestro desempeño e importantes progresos como lo son nuestra excelencia enológica y un sólido compromiso con la operación sustentable.

---

<sup>7</sup>Excluye vino a granel

## INFORMACIÓN ADICIONAL Y TABLAS

### **DESCRIPCIÓN DE CCU**

CCU es una empresa diversificada de bebidas, con operaciones principalmente en Chile, Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay y Uruguay. 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 y Bolivia. La Compañía tiene contratos de licencia y/o distribución 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, Compañía Pisquera Bauzá S.A y Coors Brewing Company. 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 subsidiaria 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 del período. 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 marketing, distribución y administración.



### **Normalizado**

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 en Chile.

### **Utilidad del período**

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

Tabla 1: Estado de Resultados (Cuarto Trimestre 2014)

Cuarto Trimestre	2014	2013	2014	2013	Total	Organic
	(Millones de CLP)		(Millones de USD) <sup>(1)</sup>		Variación %	Variación %
Total ingresos por ventas	395.649	372.966	661,3	623,4	6,1	3,4
Costo de Venta	(176.000)	(157.775)	(294,2)	(263,7)	11,6	7,7
% del Total de ingresos	44,5	42,3	44,5	42,3	-	-
Margen Bruto	219.649	215.191	367,1	359,7	2,1	0,3
MSD&A	(157.283)	(141.446)	(262,9)	(236,4)	11,2	9,3
% del Total de ingresos	39,8	37,9	0,1	0,1	-	-
Otros ingresos (gastos) de operación	703	2.965	1,2	5,0	(76,3)	(76,7)
EBIT Normalizado	63.069	76.710	105,4	128,2	(17,8)	(19,5)
% del Total de ingresos	15,9	20,6	15,9	20,6	-	-
Items Excepcionales	(1.627)	(2.989)	(2,7)	(5,0)	-	-
EBIT	61.441	73.720	102,7	123,2	(16,7)	(18,4)
% del Total de ingresos	15,5	19,8	15,5	19,8	-	-
Gastos Financieros netos	(5.384)	(2.953)	(9,0)	(4,9)	82,3	82,7
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	(184)	148	(0,3)	0,2	N/A	N/A
Diferencia de cambio	961	(3.026)	1,6	(5,1)	(131,8)	(129,3)
Resultado por unidades de reajuste	(1.343)	(751)	(2,2)	(1,3)	78,8	78,8
Otras ganancias / (pérdidas)	42	(130)	0,1	(0,2)	(132,1)	(331,0)
Total Resultado no operacional	(5.909)	(6.713)	(9,9)	(11,2)	(12,0)	(18,5)
Utilidad antes de impuestos	55.533	67.008	92,8	112,0	(17,1)	(18,4)
Impuestos a las ganancias	(10.032)	(16.886)	(16,8)	(28,2)	(40,6)	(41,4)
Utilidad del período	45.501	50.121	76,0	83,8	(9,2)	(10,7)
<b>Utilidad del ejercicio normalizada atribuible a:</b>						
Propietarios de la controladora	41.798	48.606	69,9	81,2	(14,0)	(18,0)
<b>Utilidad del ejercicio atribuible a:</b>						
Propietarios de la controladora	40.600	46.292	67,9	77,4	(12,3)	(13,9)
Participaciones no controladoras	4.901	3.829	8,2	6,4	28,0	28,0
<b>EBITDA Normalizado</b>						
	81.931	93.559	136,9	156,4	(12,4)	(14,3)
% del Total de ingresos	20,7	25,1	20,7	25,1	-	-
<b>EBITDA</b>						
	80.304	90.569	134,2	151,4	(11,3)	(14,3)
% del Total de ingresos	20,3	24,3	20,3	24,3	-	-

INFORMACIÓN ADICIONAL

	Numero de Acciones <sup>(2)</sup>	369.502.872	322.964.121	369.502.872	322.964.121		
Acciones por ADR		2	2	2	2		
Utilidad por acción normalizada		113,12	150,50	0,2	0,3	(24,8)	(28,3)
Utilidad por acción		109,9	143,3	0,2	0,2	(23,3)	(28,3)
Utilidad por ADR normalizada		226,2	301,0	0,4	0,5	(24,8)	(28,3)
Utilidad por ADR		219,8	286,7	0,4	0,5	(23,3)	(28,3)
Depreciación		18.863	16.849	31,5	28,2	12,0	9,3
CAPEX		52.291	33.362	87,4	55,8	56,7	

(1) Tipo de cambio Promedio del período: US\$1,00 = CLP 598,32

(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: Estado de Resultados (Doce meses finalizados el 31 de Diciembre de 2014)

ACUMULADO DICIEMBRE	2014	2013	2014	2013	Total Change %	Organic Change %
	(CLP million)		(USD million) <sup>(1)</sup>			
Total ingresos por ventas	1.297.966	1.197.227	2.276,5	2.099,8	8,4	5,9
Costo de Venta	(604.537)	(536.697)	(1.060,3)	(941,3)	12,6	9,0
% del Total de ingresos	46,6	44,8	0,1	0,1	-	-
Margen Bruto	693.429	660.530	1.216,2	1.158,5	5,0	3,4
MSD&A	(535.603)	(473.524)	(939,4)	(830,5)	13,1	11,1
% del Total de ingresos	41,3	39,6	0,1	0,1	-	-
Otros ingresos (gastos) de operación	23.721	4.249	41,6	7,5	N/A	N/A
EBIT Normalizado	181.548	191.255	318,4	335,4	(5,1)	(5,8)
% del Total de ingresos	14,0	16,0	0,0	0,0	-	-
Items Excepcionales	(1.627)	(2.989)	(2,9)	(5,2)	-	-
EBIT	179.920	188.266	315,6	330,2	(4,4)	(5,1)
% del Total de ingresos	13,9	15,7	0,0	0,0	-	-
Gastos Financieros netos	(10.821)	(15.830)	(19,0)	(27,8)	(31,6)	(31,2)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	(1.196)	309	(2,1)	0,5	N/A	N/A
Diferencia de cambio	(613)	(4.292)	(1,1)	(7,5)	85,7	82,3
Resultado por unidades de reajuste	(4.159)	(1.802)	(7,3)	(3,2)	130,8	130,8
Otras ganancias / (pérdidas)	4.037	959	7,1	1,7	321,0	352,8
Total Resultado no operacional	(12.752)	(20.656)	(22,4)	(36,2)	(38,3)	(43,6)
Utilidad antes de impuestos	167.168	167.609	293,2	294,0	(0,3)	(0,4)
Impuestos a las ganancias	(32.279)	(34.705)	(56,6)	(60,9)	(7,0)	(7,5)
Utilidad del período	134.889	132.905	236,6	233,1	1,5	1,5

Utilidad del ejercicio normalizada atribuible a:

Propietarios de la controladora

120.755	125.350	211,8	219,9	(3,7)	(4,6)
---------	---------	-------	-------	-------	-------

Utilidad del ejercicio atribuible a:

Propietarios de la controladora

119.557	123.036	209,7	215,8	(2,8)	(2,8)
---------	---------	-------	-------	-------	-------

Participaciones no controladoras	15.332	9.869	26,9	17,3	55,4	55,4
----------------------------------	--------	-------	------	------	------	------

EBITDA Normalizado	250.155	255.502	438,8	448,1	(2,1)	(3,3)
% del Total de ingresos	19,3	21,3	19,3	21,3	-	-
EBITDA	248.528	252.512	435,9	442,9	(1,6)	(2,8)
% del Total de ingresos	19,1	21,1	19,1	21,1	-	-

INFORMACIÓN ADICIONAL

Número de acciones<sup>(2)</sup> 369.502.872 320.006.296 369.502.872 320.006.296

Acciones por ADR 2 2 2 2

Utilidad por acción normalizada	326,80	391,71	0,6	0,7	(16,6)	(17,4)
Utilidad por acción	323,6	384,5	0,6	0,7	(15,8)	(17,4)
Utilidad por ADR normalizada	653,6	783,4	1,1	1,4	(16,6)	(17,4)
Utilidad por ADR	647,1	769,0	1,1	1,3	(15,8)	(17,4)
Depreciación	68.608	64.246	120,3	112,7	6,8	4,2
CAPEX	230.080	124.559	403,5	218,5	84,7	

(1) Tipo de cambio Promedio del período: US\$1,00 = CLP 570,15

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

Tabla 3: Información de los Segmentos (Cuarto Trimestre 2014)

Cuarto Trimestre (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	1. Segmento de operación Chile <sup>(2)</sup>				2. Segmento de operación Río de la Plata <sup>(1)</sup>				3. Segmento de operación Vinos			
	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %
<b>Volúmenes</b>	4.766	4.742	0,5	0,5	1.765	1.683	4,9	(3,5)	308	303	1,5	1,5
<b>Total ingresos por ventas</b>	247.414	234.833	5,4	5,4	110.066	101.218	8,7	(1,2)	42.469	38.447	10,5	10,5
Total ingresos (CLP/HL)	51.917	49.526	4,8	4,8	62.360	60.147	3,7	2,4	137.913	126.707	8,8	8,8
Costo de ventas	(111.262)	(103.320)	7,7	7,7	(46.692)	(37.450)	24,7	8,3	(24.096)	(21.584)	11,6	11,6
% del Total de ingresos	45,0	44,0			42,4	37,0			56,7	56,1		
<b>Margen bruto</b>	136.152	131.513	3,5	3,5	63.374	63.768	(0,6)	(6,8)	18.372	16.863	8,9	8,9
% del Total de ingresos	55,0	56,0			57,6	63,0			43,3	43,9		
MSD&A	(91.172)	(84.567)	7,8	7,8	(50.408)	(42.614)	18,3	12,2	(13.427)	(12.585)	6,7	6,7
% del Total de ingresos	36,8	36,0			45,8	42,1			31,6	32,7		
Otros ingresos (gastos) de operación	0	902	100,0	100,0	584	378	54,3	51,3	4	(150)	(102,7)	(102,7)
<b>EBIT Normalizado</b>	44.980	47.849	(6,0)	(6,0)	13.549	21.532	(37,1)	(43,2)	4.950	4.128	19,9	19,9
Margen EBIT Normalizado	18,2	20,4			12,3	21,3			11,7	10,7		
Ítems Excepcionales		(780)	(100,0)	(100,0)	(1.215)	(543)	123,6	123,6		(276)	(100,0)	(100,0)
<b>EBIT</b>	44.980	47.068	(4,4)	(4,4)	12.335	20.989	(41,2)	(47,5)	4.950	3.853	28,5	28,5
Margen EBIT	18,2	20,0			11,2	20,7			11,7	10,0		
<b>EBITDA Normalizado</b>	55.569	57.851	(3,9)	(3,9)	16.686	23.817	(29,9)	(37,3)	6.866	6.239	10,0	10,0
Margen EBITDA Normalizado	22,5	24,6			15,2	23,5			16,2	16,2		
<b>EBITDA</b>	55.569	57.071	(2,6)	(2,6)	15.472	23.274	(33,5)	(41,1)	6.866	5.963	15,1	15,1
Margen EBITDA	22,5	24,3			14,1	23,0			16,2	15,5		

Cuarto Trimestre (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	4. Otros/Eliminaciones <sup>(2)</sup>				Total			
	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %
<b>Volúmenes</b>					6.839	6.728	1,6	(0,5)
<b>Total ingresos por ventas</b>	(4.299)	(1.533)	N/A	N/A	395.649	372.966	6,1	3,4
Total ingresos (CLP/HL)					57.856	55.436	4,4	3,9
Costo de ventas	6.050	4.579	32,1	32,1	(176.000)	(157.775)	11,6	7,7
% del Total de ingresos					44,5	42,3		
<b>Margen bruto</b>	1.751	3.046	(42,5)	(42,5)	219.649	215.191	2,1	0,3
% del Total de ingresos					55,5	57,7		
MSD&A	(2.276)	(1.680)	35,5	35,5	(157.283)	(141.446)	11,2	9,3
% del Total de ingresos					39,8	37,9		
Otros ingresos (gastos) de operación	115	1.835	N/A	N/A	703	2.965	(76,3)	(76,7)
<b>EBIT Normalizado</b>	(410)	3.200	(112,8)	(112,8)	63.069	76.710	(17,8)	(19,5)
Margen EBIT Normalizado					15,9	20,6		
Ítems Excepcionales	(413)	(1.390)	(70,3)	(70,3)	(1.627)	(2.989)	(45,6)	(45,6)
<b>EBIT</b>	(823)	1.810	(145,5)	(145,5)	61.441	73.720	(16,7)	(18,4)
Margen EBIT	-	-			15,5	19,8		
<b>EBITDA Normalizado</b>	2.810	5.651	(50,3)	(50,3)	81.931	93.559	(12,4)	(14,3)
Margen EBITDA Normalizado	0	0			20,7	25,1		
<b>EBITDA</b>	2.397	4.261	(43,7)	(43,7)	80.304	90.569	(11,3)	(13,3)
Margen EBITDA	-	-			20,3	24,3		

(1) Orgánico excluye los resultados de Paraguay del Trimestre reportado

(2) Considera ajustes de eliminaciones del Segmento de operación Chile que estaban incluidas en el Segmento Otros/Eliminaciones

Tabla 4: Información por segmentos (Doce meses finalizados el 31 de Diciembre de 2014)

ACUMULADO DICIEMBRE (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de o	1. Segmento de operación Chile				2. Segmento de operación Río de la Plata <sup>(1)</sup>				3. Segmento de operación Vinos			
	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %
<b>Volúmenes</b>	16.214	15.570	4,1	4,1	5.375	5.071	6,0	(3,0)	1.306	1.274	2,5	2,5
<b>Total ingresos por ventas</b>	830.341	765.196	8,5	8,5	299.668	282.435	6,1	(4,6)	172.349	152.255	13,2	13,2
Total ingresos (CLP/HL)	51.212	49.145	4,2	4,2	55.752	59.090	-5,6	(7,3)	131.932	119.495	10,4	10,4
<b>Costo de ventas</b>	(383.559)	(343.230)	11,7	11,7	(136.175)	(113.265)	20,2	3,0	(97.524)	(92.864)	5,0	5,0
como % del total ingresos	46,2	44,9			45,4	40,1			56,6	61,0		
<b>Margen bruto</b>	446.783	421.965	5,9	5,9	163.493	169.171	(3,4)	(9,6)	74.825	59.391	26,0	26,0
como % del total ingresos	53,8	55,1			54,6	59,9			43,4	39,0		
<b>MSD&amp;A</b>	(317.765)	(275.203)	15,5	15,5	(154.300)	(142.972)	7,9	1,4	(50.284)	(46.036)	9,2	9,2
como % del total ingresos	38,3	36,0			51,5	50,6			29,2	30,2		
Otros ingresos (gastos) de operación	722	1.385	(47,8)	(47,8)	20.174	1.038	N/A	N/A	239	(166)	N/A	N/A
<b>EBIT Normalizado</b>	129.740	148.148	(12,4)	(12,4)	29.367	27.237	7,8	3,1	24.780	13.189	87,9	87,9
<b>margen EBIT Normalizado</b>	15,6	19,4			9,8	9,6			14,4	8,7		
Items Excepcionales	-	(780)	(100,0)	(100,0)	(1.215)	(543)	123,6	123,6	-	(276)	(100,0)	(100,0)
<b>EBIT</b>	129.740	147.367	(12,0)	(12,0)	28.152	26.693	5,5	0,6	24.780	12.913	91,9	91,9
Margen EBIT	15,6	19,3			9,4	9,5			14,4	8,5		
<b>EBITDA Normalizado</b>	168.573	185.682	(9,2)	(9,2)	40.561	37.194	9,1	1,0	31.896	20.428	56,1	56,1
<b>margen EBITDA Normalizado</b>	20,3	24,3			13,5	13,2			18,5	13,4		
<b>EBITDA</b>	168.573	184.902	(8,8)	(8,8)	39.347	36.651	7,4	(0,8)	31.896	20.152	58,3	58,3
Margen EBITDA	20,3	24,2			13,1	13,0			18,5	13,2		

ACUMULADO DICIEMBRE (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de o	4. Otros/Eliminaciones				Total			
	2014	2013	Total %	Orgánico %	2014	2013	Total %	Orgánico %
<b>Volúmenes</b>	-	-			22.895	21.916	4,5	2,4
<b>Total ingresos por ventas</b>	(4.391)	(2.660)	N/A	N/A	1.297.966	1.197.227	8,4	5,9
Total ingresos (CLP/HL)					56.692	54.629	3,8	3,4
<b>Costo de ventas</b>	12.720	12.663	0,5	0,5	(604.537)	(536.697)	12,6	9,0
como % del total ingresos					46,6	44,8		
<b>Margen bruto</b>	8.329	10.003	(16,7)	(16,7)	693.429	660.530	5,0	3,4
como % del total ingresos					53,4	55,2		
<b>MSD&amp;A</b>	(13.254)	(9.313)	42,3	42,3	(535.603)	(473.524)	13,1	11,1
como % del total ingresos					41,3	39,6		
Otros ingresos (gastos) de operación	2.586	1.992	N/A	N/A	23.721	4.249	N/A	N/A
<b>EBIT Normalizado</b>	(2.339)	2.682	(187,2)	(187,2)	181.548	191.255	(5,1)	(5,8)
<b>margen EBIT Normalizado</b>					14,0	16,0		
Items Excepcionales	(413)	(1.390)	(70,3)	(70,3)	(1.627)	(2.989)	(45,6)	(45,6)
<b>EBIT</b>	(2.752)	1.292	(313,0)	(313,0)	179.920	188.266	(4,4)	(5,1)
Margen EBIT					13,9	15,7		
<b>EBITDA Normalizado</b>	9.126	12.198	(25,2)	(25,2)	250.155	255.502	(2,1)	(3,3)
<b>margen EBITDA Normalizado</b>					19,3	21,3		
<b>EBITDA</b>	8.713	10.808	(19,4)	(19,4)	248.528	252.512	(1,6)	(2,8)
Margen EBITDA					19,1	21,1		

(1) Orgánico excluye los resultados de Paraguay del Acumulado reportado

Tabla 5: Balance

	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	% de cambio
	2014	2013	2014	2013	
	MM CLP		MM US\$(1)		
<b>ACTIVOS</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	214.775	408.853	354	674	(47,5)
Otros activos corrientes	470.615	409.644	776	675	14,9
<b>Total activos corrientes</b>	<b>685.390</b>	<b>818.497</b>	<b>1.130</b>	<b>1.349</b>	<b>(16,3)</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	833.171	680.994	1.373	1.122	22,3
Otros activos no corrientes	250.339	228.229	413	376	9,7
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.083.511</b>	<b>909.223</b>	<b>1.786</b>	<b>1.499</b>	<b>19,2</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.768.901</b>	<b>1.727.720</b>	<b>2.915</b>	<b>2.847</b>	<b>2,4</b>
<b>PASIVOS</b>					
Deuda financiera corriente	65.318	120.488	108	199	(45,8)
Otros pasivos	313.013	288.641	516	476	8,4
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>378.331</b>	<b>409.129</b>	<b>624</b>	<b>674</b>	<b>(7,5)</b>
Deuda financiera no corriente	134.535	142.763	222	235	(5,8)
Otros pasivos no corrientes	107.535	91.584	177	151	17,4
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>242.070</b>	<b>234.347</b>	<b>399</b>	<b>386</b>	<b>3,3</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>620.401</b>	<b>643.476</b>	<b>1.022</b>	<b>1.061</b>	<b>(3,6)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Capital emitido	562.693	562.693	927	927	-
Otras reservas	(75.051)	(65.882)	(124)	(109)	(13,9)
Ganancias acumuladas	537.945	491.864	887	811	9,4
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.025.588</b>	<b>988.676</b>	<b>1.690</b>	<b>1.629</b>	<b>3,7</b>
Participaciones no controladoras	122.912	95.568	203	158	28,6
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.148.500</b>	<b>1.084.244</b>	<b>1.893</b>	<b>1.787</b>	<b>5,9</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1.768.901</b>	<b>1.727.720</b>	<b>2.915</b>	<b>2.847</b>	<b>2,4</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL</b>					
Total Deuda Financiera	199.853	263.251	329	434	(24,1)
Deuda Financiero Neta	(14.922)	(145.602)	(25)	(240)	(89,8)
Razón de liquidez	1,81	2,00			
Deuda Financiera / Capitalización	0,15	0,20			
Deuda Financiera Neta / EBITDA	(0,06)	(0,58)			

(1) Tipo de Cambio al 31 de Diciembre de 2014: US\$1,00 = CLP 606,75