

CCU REPORTA RESULTADOS CONSOLIDADOS AL CUARTO TRIMESTRE 2023^{1,2}

Santiago, Chile, 27 de febrero de 2024 – CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el cuarto trimestre, finalizado el 31 de diciembre de 2023:

- **Los Volúmenes Consolidados** disminuyeron 7,6%. El crecimiento por segmento de operación fue el siguiente:
 - **Chile** (7,3)%
 - **Negocios Internacionales** (8,3)%
 - **Vinos** (8,8)%
- **Los Ingresos por ventas** bajaron 25,5%
- **El Margen Bruto** disminuyó en 25,6%
- **El EBITDA** alcanzó CLP 110.556 millones, una caída de 9,9%. El margen EBITDA se expandió 334 pb, desde 16,0% a 19,3%. La variación del EBITDA por segmento de operación fue el siguiente:
 - **Chile** 20,9%
 - **Negocios Internacionales** (53,7)%
 - **Vinos** (21,3)%
- **La Utilidad neta** alcanzó una ganancia de CLP 41.729 millones, una contracción del 10,9%.
- **La Utilidad por acción** alcanzó una ganancia de CLP 112,9 por acción.

Principales indicadores (En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)	4T23	4T22	Δ % / bps	Acum '23	Acum '22	Δ % / bps
Volúmenes	9.332	10.097	(7,6)	33.137	34.321	(3,4)
Ingresos por ventas	572.607	768.362	(25,5)	2.565.556	2.711.435	(5,4)
Margen bruto	264.269	355.086	(25,6)	1.186.944	1.196.510	(0,8)
EBIT	85.038	93.676	(9,2)	253.283	231.431	9,4
EBITDA	110.556	122.725	(9,9)	379.402	357.929	6,0
Margen EBITDA	19,3	16,0	334 bps	14,8	13,2	159 bps
Utilidad Neta	41.729	46.853	(10,9)	105.653	118.168	(10,6)
Utilidad por acción (CLP)	112,9	126,8	(10,9)	285,9	319,8	(10,6)

1 Para mayor información sobre los términos utilizados consultar el Glosario en Información Adicional y Tablas. Las cifras presentadas han sido redondeadas y pueden no sumar el total debido a aproximaciones.

2 Todas las referencias de este reporte, se entenderán referidas a cifras del 4T23 comparadas con cifras del 4T22, a menos que se indique lo contrario.

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Durante 2023 registramos una recuperación de nuestro resultado operacional y rentabilidad a pesar de un entorno de negocios volátil, un año particularmente difícil para el negocio de exportación de vinos y las condiciones macroeconómicas de Argentina. Nuestro EBITDA consolidado creció 6,0%, y el margen EBITDA mejoró 159 puntos base, impulsado por nuestro principal Segmento de operación, Chile, que expandió el EBITDA en 24,8%, más que compensando la caída de 37,4% en el Segmento de operación Vinos y la contracción de 16,0% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, que incluye Argentina. La Utilidad neta alcanzó CLP 105.653 millones, cayendo 10,6%. La razón de los mejores resultados operacionales fue la ejecución de nuestro plan regional "HérCCUles", que abarca seis pilares: (1) mantener la escala del negocio, (2) reforzar gestión de ingresos, (3) potenciar el programa de Transformación CCU para obtener ganancias en eficiencia, (4) optimizar CAPEX y capital de trabajo, (5) poner foco en marcas principales e innovaciones de alto volumen y margen, y (6) continuar invirtiendo en nuestro valor marcarío. Quisiera mencionar brevemente algunos de los aspectos más destacados del año en cada pilar.

En cuanto al pilar #1, los volúmenes consolidados en 2023 fueron un 3,4% inferiores a los del año pasado, principalmente explicado por un menor consumo en Argentina a lo largo del año, un escenario difícil para las exportaciones de vino chileno y una desaceleración de los volúmenes en Chile durante el segundo semestre. No obstante, mantuvimos la escala relativa manteniendo/aumentando la participación de mercado en nuestras principales categorías. En cuanto al pilar #2, ejecutamos iniciativas de gestión de ingresos en todas nuestras geografías, especialmente notorias en Chile, donde los precios promedio aumentaron un 7,9%, siendo clave para recuperar márgenes, compensando las presiones de costos, gastos y efectos negativos en mix. Respecto al pilar #3, fuimos capaces de obtener eficiencias durante el año; los gastos totales, que incluyen los Costos de fabricación y gastos de MSD&A, como porcentaje de los Ingresos por venta, se mantuvieron estables en 47,7% en 2022 y 2023. En cuanto al pilar #4, recuperamos nuestra generación de efectivo debido principalmente a la reducción del capital de trabajo con respecto al 2022, la optimización del CAPEX y al aumento del EBITDA. Finalmente, en línea con los pilares #5 y #6, redujimos el número de SKU's, lo que nos permitió concentrarnos en marcas core e innovaciones de mayor margen, reduciendo la complejidad de nuestra operación, y registramos sólidos niveles de preferencia de marca, confirmando la fortaleza de nuestro portafolio de marcas.

Desde una perspectiva trimestral, el EBITDA consolidado alcanzó los CLP 110.556 millones en el 4T23, un 9,9% menos que el año anterior, y el margen EBITDA subió de 16,0% a 19,3%. Es importante mencionar que la fuerte devaluación del ARS frente al USD generó un impacto material en nuestros resultados en el 4T23. La moneda argentina se depreció 131,0% en el cuarto trimestre, pasando de 350,0 ARS/USD al 30 de septiembre de 2023 a 808,5 ARS/USD al 31 de diciembre de 2023. De esta forma, de acuerdo a la NIC 29 de las NIIF, los resultados acumulados en Argentina al 30 de septiembre de 2023, son actualizados a los niveles de precios y tipo de cambio al cierre del período, generando una pérdida de CLP 24.018 millones en EBITDA³ consolidado (una pérdida de CLP 7.476 millones en el 4T22), de los cuales CLP 22.804 millones se contabilizan en el Segmento de operación Negocios Internacionales (CLP 7.275 millones en el 4T22) y CLP 1.215 millones se contabilizan en el Segmento de operación Vinos (CLP 201 millones en el 4T22). Excluyendo los efectos mencionados de la devaluación del peso argentino y aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina, el EBITDA consolidado habría alcanzado CLP 134.574 millones en el 4T23, una expansión del 3,4% frente al 4T22.

En términos de nuestros segmentos, los Ingresos por venta del **Segmento de operación Chile** disminuyeron 2,2% en el 4T23, debido a una contracción de 7,3% en los volúmenes, parcialmente compensada con un aumento de 5,5% en los precios promedio. Los menores volúmenes se explicaron principalmente por una debilidad de la demanda, la que se vio especialmente afectada por condiciones climáticas desfavorables, mientras que los precios fueron impulsados por iniciativas de gestión de ingresos. El EBITDA alcanzó CLP 86.925 millones, aumentando un 20,9%, mientras que el margen de EBITDA mejoró de un 14,2% a un 17,5%. En el **Segmento de operación Negocios Internacionales**, que incluye Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay, los Ingresos por venta cayeron 90,3%, principalmente como resultado de una contracción de 89,4% en los precios promedio en CLP, debido al impacto de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina mencionada en el párrafo anterior, ya que los precios en moneda local evolucionaron en línea con la inflación. Los volúmenes se contrajeron un 8,3%, explicado en su totalidad por Argentina, ya que todas las demás geografías registraron un crecimiento positivo de los volúmenes. El EBITDA alcanzó CLP 22.096 millones, una caída del 53,7%. En el **Segmento operación Vinos**, los ingresos disminuyeron 11,7%, debido principalmente a una reducción de 8,8% en los volúmenes, impulsada por una disminución de 10,2% en el mercado doméstico chileno y una contracción de 5,6% en las exportaciones desde Chile. Por su parte, los precios promedio se contrajeron en un 3,1%, debido también al impacto de la contabilidad hiperinflacionaria antes mencionada en el negocio de vinos que tenemos en Argentina, y a un CLP más fortalecido frente al USD que impactó negativamente en nuestros ingresos de exportación, parcialmente compensado por las iniciativas de gestión de ingresos en nuestros mercados domésticos. El EBITDA alcanzó CLP 10.539 millones, una disminución del 21,3%.

En cuanto a nuestros principales JVs y negocios conjuntos, desde una perspectiva anual, en Colombia los volúmenes se contrajeron en un dígito bajo en 2023, en un escenario de menor consumo. En Argentina, nuestro negocio de aguas registró un crecimiento de volúmenes de alrededor de un dígito medio, a pesar del complejo entorno económico, gracias a la fortaleza de las marcas y a la exitosa integración de este negocio en nuestras operaciones.

En 2024 seguiremos trabajando bajo nuestros tres pilares estratégicos: Crecimiento, Rentabilidad y Sostenibilidad, y continuaremos implementando "HérCCUles". Sabemos que el entorno en la región seguirá siendo desafiante, sin embargo esperamos poder continuar en la senda de recuperación de nuestros resultados financieros y rentabilidad.

Por último, me gustaría dar las gracias a todos nuestros trabajadores. Gracias a su duro trabajo y a su compromiso con CCU hemos podido superar años difíciles. Seguiremos trabajando unidos para mantener una senda de crecimiento rentable y sostenible.

3 Ver Tabla 7

PRINCIPALES RESULTADOS CONSOLIDADOS - CUARTO TRIMESTRE (Tablas 1 y 3)

- **El Ingreso por ventas** disminuyó un 25,5%, lo que se explica por un descenso de 19,4% en los precios promedio en CLP y por la caída de 7,6% de los volúmenes consolidados. En términos de precios promedio en CLP, la caída se explica por: (i) una contracción del 89,4% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, totalmente relacionada con un efecto de conversión negativo en nuestros ingresos en Argentina por la fuerte depreciación del ARS frente al USD debido a la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria, ya que en moneda local los precios promedio aumentaron en línea con la inflación, (ii) una disminución del 3,1% en el Segmento de operación Vinos, también debido al impacto de la contabilidad hiperinflacionaria antes mencionado en nuestro negocio de vinos en Argentina y un CLP más apreciado frente al USD que impactó negativamente en nuestros ingresos de exportación, parcialmente compensado por iniciativas de gestión de ingresos en nuestros mercados domésticos, y (iii) estos efectos se vieron parcialmente compensados por un crecimiento del 5,5% en el Segmento de operación Chile, explicado por iniciativas de gestión de ingresos. En cuanto a los volúmenes, el descenso se debió a: (i) una contracción del 7,3% en el Segmento de operación Chile, debido a una debilidad de la demanda, la que se vio especialmente afectada por condiciones climáticas desfavorables, (ii) una disminución del 8,3% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, explicada en su totalidad por un entorno económico difícil en Argentina, mientras que todas las demás geografías registraron un crecimiento positivo, y (iii) una caída del 8,8% en el Segmento de operación Vinos, impulsada tanto por menores volúmenes en las exportaciones desde Chile como en nuestros mercados domésticos.
- **El Costo de Venta** bajó un 25,4%, debido a la caída de los volúmenes y al descenso del 19,3% del costo de venta por hectolitro en CLP. En Chile, el costo de venta por hectolitro se mantuvo estable, dado que los mayores costos de azúcar se vieron casi totalmente compensados por los mejores precios del aluminio, PET, energía y eficiencias en costos de fabricación. En el segmento de operación Negocios Internacionales, el Costo de venta por hectolitro se contrajo 91,6% en CLP, en gran parte explicado por el efecto favorable de conversión debido a la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina, ya que los costos en moneda local fueron más altos debido al mayor costo de las materias primas, presiones inflacionarias y el impacto negativo de la devaluación de 356,2%⁴ del ARS frente al USD en nuestros costos vinculados al USD. En el Segmento de operación Vinos, el costo de venta por hectolitro se contrajo 9,8%.
- **El Margen bruto** alcanzó CLP 264.269 millones, un 25,6% inferior, mientras que como porcentaje de los Ingresos por venta se mantuvo estable en el 46,2%. Esto último fue impulsado casi en su totalidad por Argentina, mientras que el Segmento de operación Vinos redujo el margen bruto en un 2,3%, y el Segmento de operación Chile, aumentó el margen bruto en un 4,0%.
- **Los gastos de MSD&A** bajaron un 30,6% y, como porcentaje de los Ingresos por venta, se contrajeron 236 puntos base. El descenso se debió principalmente al efecto de conversión en Argentina, mientras que en moneda local, los gastos de MSD&A en Argentina crecieron debido a presiones inflacionarias. En el Segmento de operación Chile, los gastos de MSD&A disminuyeron un 1,9%, lo que se explica principalmente por el menor volumen y eficiencias. En el Segmento de operación Vinos, los gastos MSD&A se expandieron un 16,1%, debido a phasing de gastos de marketing.
- **El EBIT** alcanzó CLP 85.038 millones, una caída de 9,2% explicada en gran medida por la fuerte devaluación del ARS frente al USD durante el trimestre, y la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria, la que generó un impacto material en nuestros resultados del 4T23³. En consecuencia, el menor EBIT fue explicado en gran medida por el Segmento de operación Negocios Internacionales, específicamente por Argentina, registrando una disminución del 41,5% y, en menor medida, la contracción del 28,3% en el Segmento de operación Vinos. No obstante, el Segmento de operación Chile incrementó el EBIT en 26,1%, asociado a iniciativas de gestión de ingresos y menores costos de venta y gastos de MSD&A.
- **El EBITDA** alcanzó CLP 110.556 millones, disminuyendo 9,9%. Como se describió en EBIT, la caída en EBITDA fue mayormente asociada a la fuerte depreciación del ARS con respecto al USD durante el trimestre y la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria, la que generó un impacto material en el 4T23³. Así, el Segmento de operación Negocios Internacionales se contrajo un 53,7%, y el Segmento de operación Vinos lo hizo en 21,3%. Por su parte, el Segmento de operación Chile creció 20,9%. El margen EBITDA consolidado mejoró de 16,0% a 19,3%.
- **El Resultado no operacional** totalizó una pérdida de CLP 54.928 millones, frente a un resultado negativo de CLP 39.698 millones el año pasado. La mayor pérdida se explica por: (i) un menor resultado en Diferencias de cambio por CLP 27.774 millones, concentrado en Argentina, y (ii) una mayor pérdida en Resultados por unidades de reajuste por CLP 9.774 millones, también mayoritariamente en Argentina. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por: (i) un mejor resultado en Otras ganancias/(pérdidas) por CLP 10.471 millones, explicado principalmente por contratos de derivados⁵, (ii) un mayor resultado por CLP 6.276 millones en Gastos financieros netos, y (iii) un mejor resultado en Utilidad de negocios conjuntos y asociadas por CLP 5.571 millones.
- **El Impuesto a las ganancias** disminuyó CLP 18.598 millones con respecto al 4T22, explicado por una menor Utilidad antes de impuestos, y a un mejor resultado de efectos impositivos de diferencias permanentes netas, mayormente explicado por Argentina.
- **La Utilidad neta**, como resultado de lo anterior, alcanzó una ganancia de CLP 41.729 millones, disminuyendo un 10,9%, desde una ganancia de CLP 46.853 millones el año pasado.

⁴ La variación del ARS con respecto a otras monedas considera el cierre del periodo 2023 (eop por sus siglas en inglés) versus el cierre del periodo 2022. Fuente Banco Central de Chile.

⁵ Ver Nota 32, Otras Ganancias/(pérdidas), de nuestros Estados Financieros a Diciembre 2023.

PRINCIPALES RESULTADOS CONSOLIDADOS - ACUMULADO 12 MESES (Tablas 2 y 4)

- **El Ingreso por venta** disminuyó 5,4%, explicado por una caída de 3,4% en los volúmenes y una contracción de 2,0% en los precios promedio en CLP. La reducción en los volúmenes fue impulsada por: (i) una caída de 2,6% en el Segmento de operación Chile, debido a una debilidad de la demanda, la que se vio especialmente afectada por condiciones climáticas desfavorables, (ii) una caída de 4,5% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, más que explicado por Argentina, ya que el resto de geografías en conjunto registraron un crecimiento positivo, y (iii) una caída de 14,4% en el Segmento de operación Vinos, asociado a un escenario desafiante para exportaciones de vino chileno, y una menor demanda en nuestros mercados domésticos. Los menores precios promedio en CLP se explicaron por: (i) una contracción de 21,5% en el Segmento de operación de Negocios Internacionales, impulsado por la devaluación de 356,2%³ del ARS frente al USD, parcialmente compensada por iniciativas de gestión de ingresos en todas las geografías, (ii) una disminución del 0,3% en el Segmento de operación Vinos, causada principalmente por un efecto mix negativo en el portafolio debido a una fuerte caída en las exportaciones, y la apreciación de 3,8%⁶ del CLP contra el dólar, impactando negativamente los ingresos de exportaciones, parcialmente compensado por iniciativas de gestión de ingresos en nuestros mercados domésticos. Lo anterior fue casi compensado por un crecimiento del 7,9% en el Segmento de operación Chile, debido a la implementación de iniciativas de gestión de ingresos, parcialmente compensado por efectos mix negativos en el portafolio.
- **El Costo de Venta** bajó un 9,0%, debido principalmente a un descenso del 5,7% en el costo de ventas por hectolitro y, en menor medida, a los menores volúmenes. El Segmento de operación Chile reportó una expansión de 0,7% en el costo de ventas por hectolitro, debido a mayores costos en malta y azúcar que fueron compensados casi en su totalidad por mejores precios en aluminio, PET, energía y eficiencias en costos de fabricación. En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el costo de ventas por hectolitro se contrajo 23,1% en CLP, explicado en gran parte por el efecto de conversión de la aplicación de la contabilidad de hiperinflacionaria mencionada anteriormente, ya que en moneda local los costos fueron más altos debido a mayores costos en materias primas, presiones inflacionarias y el impacto negativo de la devaluación de 356,2%³ del ARS frente al USD en nuestros costos ligados al USD. En el Segmento de operación Vinos, el costo de ventas por hectolitro se mantuvo estable con respecto al año anterior.
- **El Margen bruto** alcanzó CLP 1.186.944 millones, un 0,8% menos que el año anterior, y como porcentaje de los Ingresos por venta, creció 214 puntos base, del 44,1% a 46,3%. La caída del Margen bruto fue impulsada por una contracción de 23,5% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, explicado por Argentina, y una contracción de 14,9% en el Segmento de operación Vinos. Lo anterior, estuvo casi totalmente compensado por el Segmento de operación Chile, que aumentó el Margen bruto en un 14,8% y, como porcentaje de los Ingresos por venta, aumentó 386 puntos base, de 41,9% a 45,8%.
- **Los gastos de MSD&A** disminuyeron un 3,3% y, como porcentaje de los Ingresos por venta, crecieron 80 puntos base. El descenso se debió principalmente al efecto de la conversión en Argentina, que se reflejó en una caída del 26,7% en el Segmento de operación Negocios Internacionales. En moneda local, los gastos de MSD&A en Argentina crecieron debido a presiones inflacionarias. En el Segmento de operación Chile, los gastos de MSD&A aumentaron un 10,5%, explicado principalmente por mayores gastos de marketing y distribución. Por su parte, en el Segmento de operación Vinos, los gastos de MSD&A aumentaron un 3,0% y como porcentaje de los ingresos, aumentaron de 25,4% a 30,6% en parte explicado por la menor escala de negocios y mayores gastos en marketing.
- **El EBIT** alcanzó CLP 253.283 millones, una expansión del 9,4%, que se explica en su totalidad por un mejor resultado en el Segmento de operación Chile, debido a los esfuerzos de gestión de ingresos y a un menor costo de ventas. El desempeño en Chile permitió compensar una contracción de 48,7% en el Segmento de operación Vinos, asociada principalmente a un año particularmente desafiante para las exportaciones desde Chile, y una caída de 8,5% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, concentrado principalmente en Argentina debido a un contexto macroeconómico adverso.
- **El EBITDA** alcanzó CLP 379.402 millones, un aumento del 6,0%, impulsado, al igual que el EBIT, por el Segmento de operación Chile, que creció un 24,8%, mientras que el Segmento de operación Negocios Internacionales cayó un 16,0% y el Segmento de operación Vinos un 37,4%. El desempeño de cada segmento se explica por las mismas razones descritas en el EBIT.
- **El Resultado no operacional** totalizó una pérdida de CLP 150.125 millones, frente a un resultado negativo de CLP 95.683 millones el año pasado. La mayor pérdida se explica por: (i) una mayor pérdida de CLP 45.771 millones en Diferencias de cambio, principalmente impulsada por Argentina debido a la fuerte depreciación del ARS frente al USD, (ii) un menor resultado en Resultados según unidades de ajuste de CLP 15.224 millones, también concentrado en Argentina, y (iii) un menor resultado en Utilidad de negocios conjuntos y asociadas de CLP 8.240 millones, explicado principalmente por gastos no recurrentes asociados a la integración de nuestro JV de aguas en Argentina con Danone en nuestra operación. Estos efectos se vieron parcialmente compensados por una menor pérdida de CLP 15.440 millones en Gastos financieros netos, debido principalmente a mayores ingresos financieros, asociados a tasas de interés más favorables.
- **El Impuesto a las ganancias** fue CLP 15.531 millones inferior al año anterior, explicado por una menor Utilidad antes de impuestos, mientras que los efectos netos de diferencias impositivas permanentes se mantuvieron estables.
- **La Utilidad neta** totalizó una ganancia de CLP 105.653 millones, una caída de 10,6%, explicado por las razones mencionadas anteriormente.

⁶ La variación del CLP con respecto a otras monedas considera el promedio del periodo 2023 (aop por sus siglas en inglés) versus el promedio del periodo 2022. Fuente: Banco Central de Chile.

PRINCIPALES RESULTADOS POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN DEL CUARTO TRIMESTRE

SEGMENTO DE OPERACIÓN CHILE

En el Segmento de operación Chile, los Ingresos por venta disminuyeron 2,2% en el 4T23, debido a una contracción de 7,3% en volúmenes, parcialmente compensada con precios promedio 5,5% más altos. Los menores volúmenes fueron debido a una debilidad de la demanda, la que se vio especialmente afectada por condiciones climáticas desfavorables, mientras que los precios fueron impulsados por iniciativas de gestión de ingresos. El EBITDA alcanzó los CLP 86.925 millones, aumentando un 20,9%, y el margen EBITDA mejoró del 14,2% al 17,5%.

En cuanto al desarrollo del portafolio, lanzamos Mistral Nobel Honey, una nueva variedad de nuestra marca de pisco Mistral, y a través de nuestra marca Manantial, incorporamos nuevos formatos de botellas PET individuales, una categoría de rápido crecimiento en Chile. También, durante el trimestre, nuestra marca Gatorade se convirtió en el auspiciador de la Selección Chilena de fútbol, en todas sus divisiones, ampliando el compromiso de esta marca con el deporte. Finalmente, para promover la retornabilidad presentamos la iniciativa "Alianza Retornable", lanzando un nuevo formato de six pack de cerveza retornable de 330cc, para 5 de nuestras marcas de cerveza Cristal, Escudo, Royal Guard, Patagonia y Kunstmann.

En cuanto a las iniciativas de sostenibilidad, en octubre celebramos nuestro 5to Encuentro de Sustentabilidad, en la que actualizamos nuestra Estrategia de Sustentabilidad, la que llamamos "Juntos por un Mejor Vivir". Esta actualización cuenta con 2 pilares: "Nuestro Planeta" y "Nuestras Personas"; 8 temas principales; y 20 objetivos para 2030. Dentro de "Nuestro Planeta", abarcaremos los conceptos de Equilibrio Hídrico, Vocación Circular, Cambio Climático y Abastecimiento Responsable, como temas principales. En "Nuestras Personas", abarcaremos la Experiencia "SER CCU", Pasión por el Consumidor, Consumo Consciente y Progreso País. A su vez, estos 8 temas se traducen en 20 metas al 2030.

Además, durante el trimestre nuevamente participamos en la Teletón. Como parte de nuestra participación, lideramos la 8ª versión de la iniciativa "Familias reciclando en modo #BilzYPap" que invita a todas las familias chilenas a reciclar botellas PET en más de 500 puntos de reciclaje a lo largo de Chile.

Finalmente, en materia de innovación, CCU, como holding, y dos de sus filiales, VSPT en vinos y Compañía Pisquera de Chile, en licores, obtuvieron los primeros lugares en sus respectivas categorías en el ranking "Empresas más Innovadoras Chile 2023", realizado por ESE Business School y la Universidad de Los Andes.

Es importante mencionar el incendio que ha afectado a zonas urbanas del centro de Chile durante el verano. Como Compañía, estamos siempre presentes en tiempos que el país enfrenta adversidades. De acuerdo con lo anterior, reaccionamos rápidamente para asistir a miles de personas, bomberos y voluntarios, entregando agua embotellada, bebidas energéticas y bebidas isotónicas. Como lo hacemos habitualmente, llevamos a cabo la campaña de donación 1+1 con nuestros trabajadores, alineado con la magnitud de este desastre. Este incendio en particular ha sido declarado como la peor catástrofe en Chile después del terremoto del 2010.

SEGMENTO DE OPERACIÓN NEGOCIOS INTERNACIONALES

En el Segmento de operación Negocios Internacionales, que incluye Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay, los Ingresos por Venta cayeron 90,3%, principalmente como resultado de una contracción de 89,4% en los precios promedio en CLP, debido al impacto de la contabilidad hiperinflacionaria antes mencionada, ya que los precios en moneda local evolucionaron en línea con la inflación. Los volúmenes se contrajeron un 8,3%, explicado en su totalidad por Argentina, ya que todas las demás geografías registraron un crecimiento positivo de los volúmenes. El EBITDA alcanzó CLP 22.096 millones, lo que supone una contracción del 53,7%.

En términos de marcas, en Bolivia incorporamos un nuevo formato de latas de 473 cc, para la marca Amstel, para seguir impulsando este exitoso lanzamiento de 2023 en dicho país. Asimismo, lanzamos Heineken Silver en Paraguay, ampliando la presencia de Heineken en los países en los que operamos.

SEGMENTO DE OPERACIÓN VINOS

En el Segmento operación Vinos, los ingresos disminuyeron 11,7%, debido principalmente a una reducción de 8,8% en los volúmenes, impulsada por una disminución de 10,2% en el mercado doméstico chileno y una contracción de 5,6% en las exportaciones desde Chile. Por su parte, los precios promedio se contrajeron en un 3,1%, debido también al impacto de la contabilidad hiperinflacionaria antes mencionada en el negocio de vinos que tenemos en Argentina, y a un CLP más fortalecido frente al USD que impactó negativamente en nuestros ingresos de exportación, parcialmente compensado por las iniciativas de gestión de ingresos en nuestros mercados domésticos. El EBITDA alcanzó CLP 10.539 millones, una disminución del 21,3%.

Durante el trimestre, nuestra marca Misión, bajo su línea "Medium Sweet", incorporó el estilo Carmenere dentro de tu portafolio actual, el que se compone de las variedades Red Blend, Cabernet Sauvignon y Sauvignon Blanc, para seguir fortaleciendo esta propuesta a los consumidores.

INFORMACIÓN ADICIONAL Y TABLAS

DESCRIPCIÓN DE CCU

CCU es una empresa multicategoría de bebestibles, con operaciones en Chile, Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay y Uruguay. En Chile, CCU es uno de los principales actores en cada una de las categorías en las que participa, incluyendo cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales y envasadas, néctares, vino y pisco, entre otros. A nivel sudamericano, es el segundo mayor cervecero en Argentina y participa, además, en las industrias de sidras, licores, vinos y aguas; en Uruguay y Paraguay está presente en el mercado de cervezas, aguas minerales y envasadas, gaseosas, vinos y néctares; en Bolivia participa en las industrias de cervezas, aguas envasadas, gaseosas y malta; en Colombia participa en el mercado de cervezas y malta. Los principales contratos de licencia, distribución y/o joint ventures de la Compañía incluyen Heineken Brouwerijen B.V., PepsiCo Inc., Seven-up International, Schweppes Holdings Limited, Société des Produits Nestlé S.A., Pernod Ricard Chile S.A., Promarca S.A. (Watt's), Red Bull Panamá S.A., Stokely Van Camp Inc., y Coors Brewing Company.

OFICINA CORPORATIVA

Vitacura 2670, 26th floor
Santiago
Chile

NEMOTÉCNICO ACCIÓN

Bolsa de Comercio de Santiago: CCU
NYSE: CCU

INFORMACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los comentarios realizados en este 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 Compañía 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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, y también incluye las unidades Transportes CCU Limitada, Comercial CCU S.A., CRECCU S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A.
- **Negocios Internacionales:** Este segmento comercializa Cervezas, Sidras, Bebidas Sin Alcohol y Licores en el mercado de los países de Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia.
- **Vinos:** Este segmento comercializa vinos, principalmente en los mercados de exportación, a más de 80 países, y el mercado doméstico chileno y argentino.
- **Otros/Eliminaciones:** Considera los gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

ARS

Peso argentino.

CLP

Peso chileno.

Costo de venta

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

Deuda Financiera Neta

La Deuda Financiera Total menos Efectivo y equivalentes de efectivo.

Deuda Financiera 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 utilidad antes de otras ganancias (pérdidas), 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 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 (Adjusted 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.

MSD&A

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

Ratio de Liquidez

Total activos corrientes / Total pasivos corrientes.

UF

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

Utilidad neta

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

Utilidad por acción

Utilidad del ejercicio dividida por el número total de acciones.

USD

Dólar estadounidense.

Tabla 1: Estado de Resultados consolidado (Cuarto trimestre 2023)

Cuarto Trimestre	2023	2022	Total
	(Millones de CLP)		Variación %
Ingresos por ventas	572.607	768.362	(25,5)
Costo de Venta	(308.338)	(413.276)	(25,4)
% de Ingresos	53,8	53,8	6 pb
Costo directo	(255.679)	(336.836)	(24,1)
Costo de fabricación	(52.659)	(76.440)	(31,1)
Margen Bruto	264.269	355.086	(25,6)
% de Ingresos	46,2	46,2	(6) pb
MSD&A	(181.973)	(262.320)	(30,6)
% de Ingresos	31,8	34,1	(236) pb
Otros ingresos (gastos) de operación	2.741	910	201,1
EBIT	85.038	93.676	(9,2)
% de Ingresos	14,9	12,2	266 pb
Gastos Financieros netos	(11.206)	(17.482)	(35,9)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	2.490	(3.081)	(180,8)
Diferencia de cambio	(30.015)	(2.241)	>500
Resultado por unidades de reajuste	(8.144)	1.630	>500
Otras ganancias / (pérdidas)	(8.053)	(18.524)	(56,5)
Resultado no operacional	(54.928)	(39.698)	38,4
Utilidad antes de impuestos	30.110	53.978	(44,2)
Impuestos a las ganancias	17.693	(905)	>500
Utilidad del período	47.803	53.073	(9,9)
Utilidad del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora	41.729	46.853	(10,9)
Participaciones no controladoras	(6.073)	(6.220)	(2,4)
EBITDA	110.556	122.725	(9,9)
% de Ingresos	19,3	16,0	334 pb

INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de Acciones	369.502.872	369.502.872	
Acciones por ADR	2	2	
Utilidad por acción (CLP)	112,9	126,8	(10,9)
Utilidad por ADR (CLP)	225,9	253,6	(10,9)
Depreciación	25.518	29.049	12,2
CAPEX	29.804	55.153	(46,0)

Tabla 2: Estado de Resultados consolidado (Doce meses al 31 de diciembre de 2023)

Acumulado a Diciembre	2023	2022	Total Variación %
	(Millones de CLP)		
Ingresos por ventas	2.565.556	2.711.435	(5,4)
Costo de Venta	(1.378.612)	(1.514.925)	(9,0)
% de Ingresos	53,7	55,9	(214) bps
Costo directo	(1.090.287)	(1.188.931)	(8,3)
Costo de fabricación	(288.325)	(325.995)	(11,6)
Margen Bruto	1.186.944	1.196.510	(0,8)
% de Ingresos	46,3	44,1	214 pb
MSD&A	(936.272)	(967.924)	(3,3)
% de Ingresos	36,5	35,7	80 pb
Otros ingresos (gastos) de operación	2.611	2.845	(8,2)
EBIT	253.283	231.431	9,4
% de Ingresos	9,9	8,5	134 pb
Gastos Financieros netos	(37.621)	(53.060)	(29,1)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	(19.218)	(10.978)	75,1
Diferencia de cambio	(65.945)	(20.173)	226,9
Resultado por unidades de reajuste	(14.026)	1.199	>500
Otras ganancias / (pérdidas)	(13.316)	(12.670)	5,1
Resultado no operacional	(150.125)	(95.683)	56,9
Utilidad antes de impuestos	103.158	135.748	(24,0)
Impuestos a las ganancias	15.267	(264)	>500
Utilidad del período	118.425	135.484	(12,6)
Utilidad del período atribuible a:			
Propietarios de la controladora	105.653	118.168	(10,6)
Participaciones no controladoras	(12.773)	(17.316)	(26,2)
EBITDA	379.402	357.929	6,0
% de Ingresos	14,8	13,2	159 pb
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de Acciones	369.502.872	369.502.872	
Acciones por ADR	2	2	
Utilidad por acción (CLP)	285,9	319,8	10,6
Utilidad por ADR (CLP)	571,9	639,6	10,6
Depreciación	126.119	126.497	0,3
CAPEX	129.448	203.603	(36,4)

REPORTE DE RESULTADOS



Tabla 3: Información por segmentos (Cuarto trimestre 2023)

Cuarto Trimestre (En MHL o millones de CLP a menos que se indique de otra manera)	1. Segmento de operación Chile			2. Segmento de operación Negocios Internacionales			3. Segmento de operación Vinos		
	2023	2022	A/A %	2023	2022	A/A %	2023	2022	A/A %
Volúmenes	6.280	6.772	(7,3)	2.736	2.983	(8,3)	340	373	(8,8)
Ingresos por ventas	496.226	507.263	(2,2)	19.207	197.131	(90,3)	63.430	71.834	(11,7)
Ingresos (CLP/HL)	79.017	74.902	5,5	7.021	66.086	(89,4)	186.345	192.405	(3,1)
Costo de ventas	(266.973)	(286.817)	(6,9)	(6.915)	(90.176)	(92,3)	(35.964)	(43.728)	(17,8)
% de Ingresos	53,8	56,5	(274) pb	36,0	45,7	(974) pb	56,7	60,9	(417) pb
Costo directo	(217.206)	(232.548)	(6,6)	(10.981)	(75.160)	(85,4)	(28.711)	(35.111)	(18,2)
Costos de fabricación	(49.767)	(54.270)	(8,3)	4.066	(15.016)	(127,1)	(7.253)	(8.617)	(15,8)
Margen bruto	229.253	220.446	4,0	12.292	106.955	(88,5)	27.466	28.106	(2,3)
% de Ingresos	46,2	43,5	274 pb	64,0	54,3	974 pb	43,3	39,1	417 pb
MSD&A	(164.438)	(167.645)	(1,9)	12.163	(65.579)	(118,5)	(20.554)	(17.701)	16,1
% de Ingresos	33,1	33,0	9 pb	63,3	33,3	3006 pb	32,4	24,6	776 pb
Otros ingresos (gastos) de operación	1.640	(97)	>500	6	448	(98,8)	895	487	83,7
EBIT	66.455	52.703	26,1	24.460	41.824	(41,5)	7.807	10.893	(28,3)
Margen EBIT	13,4	10,4	300 pb	127,3	21,2	10613 pb	12,3	15,2	(286) pb
EBITDA	86.925	71.903	20,9	22.096	47.755	(53,7)	10.539	13.383	(21,3)
Margen EBITDA	17,5	14,2	334 pb	115,0	24,2	9081 pb	16,6	18,6	(202) pb

Cuarto Trimestre (En MHL o millones de CLP a menos que se indique de otra manera)	4. Otros/Eliminaciones			Total		
	2023	2022	A/A %	2023	2022	A/A %
Volúmenes	(23)	(31)	(25,1)	9.332	10.097	(7,6)
Ingresos por ventas	(6.256)	(7.866)	(20,5)	572.607	768.362	(25,5)
Ingresos (CLP/HL)				61.356	76.095	(19,4)
Costo de ventas	1.514	7.445	(79,7)	(308.338)	(413.276)	(25,4)
% de Ingresos				53,8	53,8	6 pb
Costo directo	1.220	5.983	(79,6)	(255.679)	(336.836)	(24,1)
Costo de fabricación	294	1.463	(79,9)	(52.659)	(76.440)	(31,1)
Margen bruto	(4.742)	(421)	1.026,1	264.269	355.086	(25,6)
% de Ingresos				46,2	46,2	(6) pb
MSD&A	(9.143)	(11.395)	(19,8)	(181.973)	(262.320)	(30,6)
% de Ingresos				31,8	34,1	(236) pb
Otros ingresos (gastos) de operación	201	72	179,1	2.741	910	201,1
EBIT	(13.684)	(11.744)	16,5	85.038	93.676	(9,2)
Margen EBIT				14,9	12,2	266 pb
EBITDA	(9.003)	(10.316)	(12,7)	110.556	122.725	(9,9)
Margen EBITDA				19,3	16,0	334 pb

REPORTE DE RESULTADOS



Tabla 4: Información por segmentos (Doce meses al 31 de diciembre de 2023)

Acumulado a Diciembre (En MHL o millones de CLP a menos que se indique de otra manera)	1. Segmento de operación Chile			2. Segmento de operación Negocios Internacionales			3. Segmento de operación Vinos		
	2023	2022	A/A %	2023	2022	A/A %	2023	2022	A/A %
Volúmenes	22.781	23.388	(2,6)	9.095	9.527	(4,5)	1.347	1.573	(14,4)
Ingresos por ventas	1.758.971	1.673.349	5,1	586.484	782.563	(25,1)	252.825	296.350	(14,7)
Ingresos (CLP/HL)	77.211	71.548	7,9	64.482	82.145	(21,5)	187.698	188.356	(0,3)
Costo de ventas	(953.938)	(972.143)	(1,9)	(285.512)	(389.026)	(26,6)	(156.503)	(183.138)	(14,5)
% de Ingresos	54,2	58,1	(386) pb	48,7	49,7	(103) pb	61,9	61,8	10 pb
Costo directo	(770.479)	(778.643)	(1,0)	(213.849)	(291.609)	(26,7)	(124.085)	(146.429)	(15,3)
Costos de fabricación	(183.459)	(193.501)	(5,2)	(71.663)	(97.417)	(26,4)	(32.418)	(36.709)	(11,7)
Margen bruto	805.033	701.206	14,8	300.972	393.538	(23,5)	96.323	113.212	(14,9)
% de Ingresos	45,8	41,9	386 pb	51,3	50,3	103 pb	38,1	38,2	(10) pb
MSD&A	(601.497)	(544.220)	10,5	(243.405)	(332.194)	(26,7)	(77.363)	(75.132)	3,0
% de Ingresos	34,2	32,5	167 pb	41,5	42,4	(95) pb	30,6	25,4	525 pb
Otros ingresos (gastos) de operación	1.050	(233)	>500	(13)	1.570	(100,9)	1.059	966	9,6
EBIT	204.586	156.753	30,5	57.553	62.913	(8,5)	20.019	39.046	(48,7)
Margen EBIT	11,6	9,4	226 pb	9,8	8,0	177 pb	7,9	13,2	(526) pb
EBITDA	283.409	227.006	24,8	85.564	101.823	(16,0)	32.184	51.375	(37,4)
Margen EBITDA	16,1	13,6	255 pb	14,6	13,0	158 pb	12,7	17,3	(461) pb

Acumulado a Diciembre (En MHL o millones de CLP a menos que se indique de otra manera)	4. Otros/Eliminaciones			Total		
	2023	2022	A/A %	2023	2022	A/A %
Volúmenes	(87)	(167)	(48,1)	33.137	34.321	(3,4)
Ingresos por ventas	(32.725)	(40.828)	(19,8)	2.565.556	2.711.435	(5,4)
Ingresos (CLP/HL)				77.423	79.003	(2,0)
Costo de ventas	17.341	29.382	(41,0)	(1.378.612)	(1.514.925)	(9,0)
% de Ingresos				53,7	55,9	(214) pb
Costo directo	18.127	27.750	(34,7)	(1.090.287)	(1.188.931)	(8,3)
Costo de fabricación	(785)	1.632	(148,1)	(288.325)	(325.995)	(11,6)
Margen bruto	(15.384)	(11.446)	34,4	1.186.944	1.196.510	(0,8)
% de Ingresos				46,3	44,1	214 pb
MSD&A	(14.007)	(16.378)	(14,5)	(936.272)	(967.924)	(3,3)
% de Ingresos				36,5	35,7	80 pb
Otros ingresos (gastos) de operación	516	542	(4,8)	2.611	2.845	(8,2)
EBIT	(28.875)	(27.282)	5,8	253.283	231.431	9,4
Margen EBIT				9,9	8,5	134 pb
EBITDA	(21.755)	(22.275)	(2,3)	379.402	357.929	6,0
Margen EBITDA				14,8	13,2	159 pb

REPORTE DE RESULTADOS

Tabla 5: Balance

	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	2023	2022
MM CLP		
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	618.154	597.082
Otros activos corrientes	983.529	1.064.867
Total activos corrientes	1.601.683	1.661.948
Propiedades, plantas y equipos (neto)	1.273.988	1.356.846
Otros activos no corrientes	548.275	576.284
Total activos no corrientes	1.822.263	1.933.131
Total activos	3.423.946	3.595.079
PASIVOS		
Deuda financiera corriente	114.294	195.000
Otros pasivos	573.189	602.153
Total pasivos corrientes	687.483	797.152
Deuda financiera no corriente	1.268.308	1.207.013
Otros pasivos no corrientes	130.773	154.944
Total pasivos no corrientes	1.399.081	1.361.958
Total pasivos	2.086.564	2.159.110
PATRIMONIO		
Capital emitido	562.693	562.693
Otras reservas	(240.200)	(90.712)
Resultados acumulados	895.872	843.045
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.218.365	1.315.026
Participaciones no controladoras	119.018	120.943
Total patrimonio	1.337.383	1.435.969
Total pasivos y patrimonio	3.423.946	3.595.079
INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL		
Deuda Financiera Total	1.382.602	1.402.013
Deuda Financiero Neta	764.448	804.931
Razón de liquidez	2,33	2,08
Deuda Financiera Total / Capitalización	0,51	0,49
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2,01	2,25

REPORTE DE RESULTADOS

Tabla 6: Estado de Flujos de Efectivo Resumido

	Cuarto trimestre de	
	2023	2022
	MM CLP	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	626.526	635.484
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	88.416	67.808
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(26.181)	(61.289)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(59.106)	21.557
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo	3.129	28.077
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(11.501)	(66.480)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.372)	(38.403)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	618.154	597.082

	Al 31 de diciembre de	
	2023	2022
	MM CLP	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	597.082	265.568
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	294.097	45.937
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(137.232)	(236.457)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(118.036)	537.102
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo	38.829	346.582
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(17.757)	(15.069)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	21.072	331.514
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	618.154	597.082

Tabla 7: Impacto en el EBITDA y EBIT trimestral de la aplicación de la NIC 29 de las NIIF en los resultados acumulados de Argentina

	Cuarto Trimestre	
	2023	2022
	MM CLP	
EBITDA Consolidado	110.556	122.725
Impacto de la NIF 29 en los resultados acumulados de Argentina	(24.018)	(7.476)
Impacto de la NIF 29 en el Segmento de operación Negocios Internacionales	(22.804)	(7.275)
Impacto de la NIF 29 en el Segmento de operación Vinos	(1.215)	(201)
EBITDA consolidado excluyendo el impacto de la NIF 29	134.574	130.201

	Cuarto Trimestre	
	2023	2022
	MM CLP	
EBIT Consolidado	85.038	93.676
Impacto de la NIF 29 en los resultados acumulados de Argentina	(14.091)	(3.314)
Impacto de la NIF 29 en el Segmento de operación Negocios Internacionales	(13.333)	(3.310)
Impacto de la NIF 29 en el Segmento de operación Vinos	(757)	(4)
EBIT consolidado excluyendo el impacto de la NIF 29	99.129	96.990