

CCU REPORTA RESULTADOS CONSOLIDADOS AL SEGUNDO TRIMESTRE 2019^{1,2}

Santiago, Chile, 7 de agosto de 2019 – CCU anunció hoy sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre, finalizado el 30 de junio de 2019:

- **Los Volúmenes Consolidados** aumentaron 1,4%. El crecimiento en volumen según segmento de operación fue el siguiente:
 - **Chile** 2,2%
 - **Negocios Internacionales** 1,5%. Excluyendo Bolivia, el volumen disminuye 6,5%³
 - **Vinos** (1,6)%
- **Los Ingresos por ventas** aumentaron 1,4%.
- **El EBITDA** alcanzó CLP 51.879 millones., una disminución de 9,8%, excluyendo los efectos la transacción de CCU Argentina y Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. (ABI), materializada en el 2T18 (la “Transacción”) ⁴.
- La variación de EBITDA por segmento de operación fue la siguiente:
 - **Chile** 4,8%
 - **Negocios Internacionales** (94,3)%
 - **Vinos** 15,0%
- **La Utilidad neta** alcanzó los CLP 18.040 millones, un aumento de 45,1% excluyendo la Transacción.
- **La Utilidad por acción** alcanzó CLP 48,8 por acción.

Principales indicadores	2T19	2T18	Variación %	Acum '19	Acum '18	Variación %
(En MHL o millones de pesos a menos que se indique de otra manera)						
Volúmenes	5.889	5.806	1,4	13.998	13.415	4,3
Ingresos por ventas	377.362	372.170	1,4	854.220	844.333	1,2
Margen bruto	177.755	185.704	(4,3)	423.230	450.022	(6,0)
EBIT	24.731	36.722	(32,7)	100.624	127.520	(21,1)
EBITDA	51.879	57.490	(9,8)	152.307	170.061	(10,4)
Utilidad Neta	18.040	12.430	45,1	66.556	69.175	(3,8)
Utilidad por acción (CLP)	48,8	33,6	45,1	180,1	187,2	(3,8)
Incluyendo el efecto de la Transacción:						
EBIT	24.731	245.656	(89,9)	100.624	336.455	(70,1)
EBITDA	51.879	266.425	(80,5)	152.307	378.995	(59,8)
Utilidad Neta	18.040	165.926	(89,1)	66.556	222.671	(70,1)

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 2T19 comparadas con cifras del 2T18, a menos que se indique lo contrario.

3 CCU empezó a consolidar Bolivia a partir de 9 agosto de 2018.

4 Para mayor información acerca de la Transacción, ver la Nota 1–Letra C, de nuestros Estados Financieros Consolidados acumulado a Junio 2019.

COMENTARIOS DEL GERENTE GENERAL

Las variaciones en relación al año anterior y al segundo trimestre de 2018 excluyen los efectos de la transacción entre CCU Argentina y Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. (ABI), materializada en el 2T18.

Durante el segundo trimestre del 2019, los volúmenes consolidados de CCU aumentaron 1,4%, mientras que el EBITDA alcanzó CLP 51.879 millones, equivalente a una disminución de 9,8%. Por su parte, el margen de EBITDA se ubicó en 13,7%, deteriorándose en 170 puntos base (pb.) con respecto al año anterior. La contracción en EBITDA se explicó principalmente por: (i) los efectos de la depreciación del CLP y del ARS frente al USD, los que se devaluaron un 10,1%⁵ y 82,3%⁶, respectivamente, aumentando nuestros costos denominados en USD, y (ii) la ausencia de aumentos de precios en Argentina durante la mayor parte del año, lo que limitó nuestra capacidad de compensar el impacto de la inflación en nuestros costos directos y MSD&A. Cabe mencionar que la contracción de EBITDA estuvo parcialmente compensada por mayores eficiencias provenientes del programa ExCCelencia CCU y la implementación de iniciativas de gestión de ingresos. De hecho, la caída de CLP 5.611 millones en EBITDA estuvo explicado por la contracción de CLP 10.263 millones en el Segmento de operación Negocios Internacionales, siendo compensado parcialmente por los aumentos de CLP 2.099 millones y CLP 1.011 millones en los Segmentos de operación Chile y Vinos, respectivamente.

Por su parte, la Utilidad neta alcanzó los CLP 18.040 millones, equivalente a un alza de 45,1%. Este resultado se vio influenciado principalmente por cuatro efectos, en su mayoría no operacionales, en Argentina, tres positivos (el revalúo impositivo de activos, la aplicación de IFRS-3 en la reciente adquisición de activos vitivinícolas y ajuste de inflación en balance tributario), y uno negativo (la aplicación de la Contabilidad Hiperinflacionaria). Estos efectos tuvieron un impacto neto positivo de CLP 7.123 millones. Excluyendo lo anterior, la utilidad neta se habría contraído un 12,2%.

En el Segmento de operación Chile, los Ingresos por venta aumentaron 3,2%, impulsados por un incremento de 2,2% en volúmenes, en línea con la evolución de la economía. Los precios promedio subieron un 1,0%, lo que se compara positivamente con la disminución de 0,9% registrada en el primer trimestre del año. Lo anterior representó el primer resultado de nuestras iniciativas de gestión de ingresos, que nos permitió elevar los precios en una industria aun altamente promocionada. El margen bruto se redujo en 142 pb., principalmente debido al aumento en los costos denominados en USD por un CLP más débil. No obstante lo anterior, logramos compensar el aumento de los Costos de ventas con mayores eficiencias a nivel de MSD&A, que como porcentaje de los Ingresos por venta mejoraron en 135 pb. En consecuencia, el EBITDA alcanzó CLP 46.029 millones, una expansión de 4,8%, reflejando una recuperación con respecto a la contracción de 8,0% del primer trimestre. Asimismo, el margen de EBITDA aumentó 29 pb., de 19,3% a 19,6%.

El Segmento de operación Negocios Internacionales, que incluye a Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay, reportó volúmenes que aumentaron 1,5%. Excluyendo la operación de Bolivia³ los volúmenes disminuyen un 6,5%, explicado mayormente por la contracción de la industria en Argentina, producto de una alta base de comparación y un escenario económico que permanece débil. Los Ingresos por ventas disminuyeron 2,1%, explicados por la caída de 3,6% en los precios promedio expresados en CLP, debido al impacto de la depreciación de 66,5%⁵ del ARS contra el CLP y la ausencia de aumentos de precios durante la mayor parte de la primera mitad del año, lo que como se mencionó anteriormente, limitó nuestra capacidad para compensar la presión del tipo de cambio en nuestros costos indexados al USD y el impacto negativo de la inflación. En consecuencia, el margen bruto decreció desde 53,3% a 42,8%. Es importante mencionar que toma tiempo compensar los impactos de la devaluación e inflación presentes en Argentina en nuestros resultados. No obstante, para ello dimos el primer paso aumentando los precios en Argentina a fines de junio. Con todo, el EBITDA disminuyó un 94,3%, alcanzando los CLP 617 millones y el margen EBITDA se deterioró de 11,5% a 0,7%.

El Segmento de operación Vinos registró un aumento del 1,0% en los Ingresos por ventas, explicado por un alza de 2,6% en los precios promedio en CLP, siendo parcialmente compensado por una caída de 1,6% en los volúmenes. Esta contracción se explica principalmente por un deterioro en los mercados de exportación, atribuido a una mayor competencia en mercados relevantes para nuestras operaciones. Por su parte, los mayores precios promedio se explicaron por el efecto positivo de un USD más fuerte contra el CLP y el ARS, en nuestros ingresos de exportación. El margen bruto de este segmento de operación continuó recuperándose este trimestre, con una mejora de 316 pb., desde un 33,0% a 36,1%, asociado mayormente a un menor costo del vino con respecto al año anterior y un mayor precio promedio. El indicador de MSD&A como porcentaje de los Ingresos por ventas se deterioró durante el trimestre, pasando de un 24,1% a un 26,4%, principalmente debido a gastos de marketing temporales concentrados en el trimestre. En total, el EBITDA alcanzó CLP 7.769 millones, una expansión de 15,0% y el margen EBITDA mejoró en 174 pb., de 12,6% a 14,3%.

En Colombia, donde tenemos un Joint Venture con Postobón, continuamos mostrando resultados prometedores después del lanzamiento de nuestra cerveza Andina, la cual es producida localmente y complementa nuestro portafolio de cervezas premium. Así, desde marzo hemos registrado aumentos en participación de mercado y una tendencia positiva en materia de volúmenes, reflejando el éxito de nuestra estrategia de marketing en el posicionamiento de la marca y una positiva aceptación por parte de los consumidores. A fines de junio 2019, más que duplicamos los volúmenes vendidos durante el primer semestre de 2018. Adicionalmente, comenzamos a producir Tecate en nuestra planta y entramos en la categoría de bebidas en base a malta a fines de julio, lanzando Natumalta. En

⁵ La variación del CLP contra otras monedas considera el promedio del período 2019 en comparación con el promedio del período 2018. (aop vs. aop, en sus siglas en inglés).

⁶ La variación del ARS contra otras monedas considera el valor cierre del período 2019 comparado con el promedio del período 2018. (eop vs. aop, en sus siglas en inglés).

adelante, esperamos continuar aumentando los puntos de venta e implementar nuestra estrategia con foco en calidad y ofrecer la mejor experiencia a nuestros clientes y consumidores.

En el segundo trimestre, CCU pudo contrarrestar parcialmente efectos externos significativos, provenientes de la devaluación de monedas, mediante el desarrollo de una estrategia que apunta a defender la rentabilidad a través de iniciativas de gestión de ingresos y esfuerzos en eficiencia. Así, durante el segundo trimestre mantuvimos un crecimiento positivo en volúmenes consolidados, logramos una expansión del EBITDA en los Segmentos de operación Chile y Vinos, y pudimos subir los precios en Argentina al final del trimestre. Durante la segunda mitad del año, continuaremos ejecutando nuestra estrategia de crecimiento sostenible y rentable, sustentado en un sólido portafolio de marcas, nuestra continua búsqueda de excelencia operacional y nuestro enfoque en innovación, marketing y ventas.

PRINCIPALES RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE (Tabla 1 & 3)

Las variaciones en relación al año anterior y al segundo trimestre de 2018 excluyen los efectos de la transacción entre CCU Argentina y Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. (ABI), materializada en el 2T18.

- **El Ingreso por ventas** aumentó un 1,4% como resultado de un crecimiento de 1,4% en volumen, mientras el precio promedio en CLP se mantuvo sin variación. El crecimiento del volumen consolidado fue impulsado por un aumento de 2,2% y 1,5% en el volumen de los Segmento de operación Chile y Negocios Internacionales, respectivamente, parcialmente compensado una caída de 1,6% del Segmento de operación Vinos. La nula variación en el precio promedio en CLP se explica, principalmente, por la depreciación de 66,5%⁶ del ARS contra el CLP, y la ausencia de aumentos de precio durante la mayor parte del primer semestre del año en Argentina, lo cual redujo la contribución al ingreso del Segmento de operación Negocios Internacionales medido en CLP. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un precio promedio 1,0% más alto en el Segmento de operación Chile, debido a la implementación de iniciativas en gestión de ingresos, y por el Segmento de operación Vinos, donde el precio promedio aumentó 2,6%, dado el impacto favorable de un USD más fortalecido en los ingresos por venta de exportaciones.
- **El Costo de venta** aumentó 7,0%, debido principalmente al crecimiento de 1,4% en volumen y a un alza de 5,5% en el Costo por venta por hectolitro. El Segmento de operación Chile reportó una alza de 4,0% en el Costo de venta por hectolitro, explicado por un aumento en nuestros costos denominados en USD producto de la depreciación de 10,1%⁵ del CLP contra el USD, parcialmente compensado por menores costos de aluminio, PET y azúcar. En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el Costo de venta por hectolitro en CLP aumentó 18,1%, debido al impacto de la depreciación de 82,3%⁶ ARS contra el USD en nuestros costos denominados en USD, así como también los efectos de la inflación en Argentina (55,8% y/y a Junio). En el Segmento de operación Vinos, la caída de 2,2% en el Costo de venta por hectolitro fue debido al menor costo del vino que más que compensa el efecto de la depreciación del CLP contra el USD en insumos indexadas a dicha moneda.
- **El Margen bruto** alcanzó CLP 177.755 millones, equivalente a una disminución de 4,3%, resultando en una caída de 279 pb. en nuestro margen bruto como consecuencia de los efectos anteriormente descritos.
- **Los MSD&A** aumentaron 5,1% y como porcentaje del Ingreso por ventas aumentó 147 pb. En el Segmento de operación Chile, el indicador de MSD&A como porcentaje del Ingreso por venta mejoró 135 pb., por mayores eficiencias que más que compensan el alza del precio del petróleo reflejado en nuestros costos de distribución. En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el indicador de MSD&A como porcentaje del Ingreso por venta empeoró 844 pb., concentrado en Argentina, debido al impacto negativo de la inflación y la contracción en el Ingreso por ventas asociada a la ausencia de alzas de precio en la mayor parte del semestre durante este año. En el Segmento de operación Vinos, MSD&A como porcentaje del Ingreso por ventas aumentó 228 pb., de 24,1% a 26,4%, principalmente debido a gastos de marketing temporales concentrados este trimestre.
- **El EBIT** alcanzó CLP 24.731 millones, una caída de 32,7%. Este resultado se explica por la fuerte depreciación de nuestras monedas locales frente al dólar, el efecto de la inflación en nuestros costos y gastos de MSD&A, y la ausencia de alzas de precios en Argentina durante la mayor parte del primer semestre del año.
- **El EBITDA** alcanzó CLP 51,879 millones, una disminución del 9,8%, deteriorando el margen de EBITDA en 170 pb., de 15,4% a 13,7%. La caída en el EBITDA fue más que explicada por el Segmento de operación Negocios Internacionales, que reportó una caída del 94,3%, debido a los mismos impactos descritos en el EBIT, parcialmente compensados por el cambio positivo en el Segmento de operación Chile, donde el EBITDA aumentó un 4,8% y por el Segmento de operación Vinos con una expansión del 15,0%.

- **El Resultado no operacional** reportó una pérdida de CLP 7.271 millones en comparación con una pérdida de CLP 10.130 millones el año anterior, lo que significa una mejora de 28,2%, principalmente como mejor resultado en Diferencia de cambio de CLP 5.443 millones, y menor Gasto financiero neto por CLP 2.675 millones, debido al mayor Efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos para pagos de impuestos y dividendos, relacionados con los resultados de la operación normal del negocio y la Transacción. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de CLP 3.240 millones en Resultado de unidades de reajuste, gran parte explicado por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina y un menor resultado en Utilidad de negocios conjuntos y asociadas por CLP 2.594 millones, debido a un menor resultado financiero en Colombia.
- **El Impuesto a las ganancias** alcanzó una ganancia de CLP 3.622 millones, una mejora de CLP 15.018 millones comparado con el año anterior, principalmente explicado por efectos positivos en Argentina, detallados más adelante, y por los impuestos provenientes de nuestros activos denominados en moneda extranjera, como consecuencia de la apreciación del USD contra el CLP en el segundo trimestre de 2018.
- **La Utilidad neta** alcanzó CLP 18.040 millones, lo que significó una expansión de 45,1%. Este resultado se vio afectado principalmente por cuatro efectos en Argentina: (i) una ganancia por el revalúo impositivo de activos de CLP 6.731 millones, (ii) una ganancia de CLP 3.137 millones por la aplicación de la NIIF-3 a la reciente adquisición de activos vitivinícolas, (iii) una ganancia positiva de CLP 2.739 millones por la aplicación de la inflación a efectos tributarios y (iv) un impacto negativo de CLP 5.484 millones por el efecto de la contabilidad hiperinflacionaria. Excluyendo los impactos anteriores, la Utilidad neta se habría reducido un 12,2%.

PRINCIPALES RESULTADOS CONSOLIDADOS ACUMULADOS JUNIO 2019 (Tabla 2 y 4)

Las variaciones en relación al año anterior y al segundo trimestre de 2018 excluyen los efectos de la transacción entre CCU Argentina y Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. (ABI), materializada en el 2T18.

- **El Ingreso por ventas** aumentó 1,2%, impulsado por un crecimiento de 4,3% en volúmenes, siendo parcialmente compensado por una disminución de 3,0% en los precios promedio en CLP. El crecimiento del volumen consolidado fue impulsado por un aumento de 7,5% y 3,7%, en los volúmenes de los segmentos de operación Negocios Internacionales y Chile, respectivamente, siendo parcialmente compensado por una disminución de 1,2% en el Segmento de operación Vinos. La caída de 3,0% en el precio promedio en CLP se explicó principalmente por la disminución de 11,9% en el Segmento de operación Negocios Internacionales, lo que a su vez se explica por la depreciación de 78,2%⁶ del ARS contra el CLP y la ausencia de aumentos de precios durante la mayor parte del primer semestre del año en Argentina. En el Segmento de operación Chile, los precios promedio se mantuvieron estables. En el Segmento de operación Vinos, los precios promedio se expandieron 4,7%, debido al impacto favorable de la depreciación del CLP frente al USD en los ingresos de exportación.
- **El Costo de venta** aumentó 9,3%, explicado por la expansión de 4,3% en volúmenes y el incremento de 4,8% en costo de ventas por hectolitro. El Segmento de Operación Chile reportó un crecimiento de 4,2% en el Costo de venta por hectolitro, explicado por la depreciación de 10,5%² del CLP contra el USD y su impacto en los costos vinculados a esta moneda, siendo parcialmente compensado por menores costos de aluminio, PET y azúcar. En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el Costo de venta por hectolitro en CLP aumentó 11,8%, principalmente debido al impacto de la depreciación de 98,2%³ del ARS contra el USD, y su efecto en costos indexados al USD, y los efectos de la inflación en Argentina la que acumula un alza anual de 55,8% en junio 2019. En el Segmento de operación Vino, el costo de ventas por hectolitro aumentó un 0,5%, debido al efecto de la depreciación del CLP frente al USD en insumos indexadas a dicha moneda.
- **El Margen bruto** alcanzó CLP 423.230 millones, una caída de 6,0% anual, con lo cual el Margen bruto como porcentaje del Ingreso se deterioró en 375 pb., como consecuencia de los efectos descritos anteriormente.
- **Los MSD&A** aumentaron un 2,5% y como porcentaje del Ingreso por ventas aumentó 49 pb. de 38,5% a 38,9%. En el Segmento de operación Chile, indicador de MSD&A como porcentaje del Ingreso por ventas mejoró 17 pb., debido a eficiencias que más que compensan el alza del precio del petróleo reflejado en nuestros costos de distribución. En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el indicador de MSD&A como porcentaje del Ingreso por ventas aumentó 322 pb., debido al impacto negativo de la inflación y la contracción en el Ingreso por ventas asociado a la ausencia de alzas de precio en la mayor parte del semestre durante este año en Argentina. En el Segmento de operación Vinos nuestro MSD&A como porcentaje del Ingreso por ventas aumentó 143 pb.
- **El EBIT** alcanzó CLP 100.624 millones, una contracción de 21,1%, explicado por las razones anteriormente descritas.
- **El EBITDA** alcanzó CLP 152.307 millones, una disminución de 10,4%, explicado por los Segmentos de operación Negocios Internacionales y Chile, que reportaron una disminución de 51,4% y 3,6%, respectivamente, estando en parte compensados por el aumento de 19,9% en el Segmento de operación Vinos. En consecuencia, nuestro margen EBITDA consolidado se contrajo en 231 pb., de 20,1% a 17,8%. Este resultado fue explicado por los mismos efectos descritos anteriormente.
- **El Resultado no operacional** mejoró en un 33,8%, con una pérdida acumulada de CLP 12.190 millones a junio de 2019, en comparación con una pérdida de CLP 18.403 millones al mismo mes del año anterior. La menor pérdida fue explicada por: (i) un mayor resultado de CLP 6.104 millones en gastos financieros netos, debido al mayor Efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos para pagos de impuestos y dividendos, relacionados con los resultados de la operación normal del negocio y la Transacción, y (ii) un mejor resultado en cambio de moneda extranjera por CLP 6.606 millones. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una disminución de CLP 3.964 millones en Resultado por unidades de ajuste, explicado en gran parte por la aplicación de la Contabilidad Hiperinflacionaria en Argentina, y por un menor resultado en Utilidad de negocios conjuntos y asociadas, por CLP 3.182 millones, derivado de un menor resultado financiero en Colombia.
- **El Impuesto a las ganancias** alcanzó los CLP 14.944 millones, equivalente a una caída de 54,8%, atribuido a: (i) una menor utilidad tributable consolidada, (ii) mayores impuestos en el segundo trimestre del 2018, resultantes de la depreciación del CLP con respecto al dólar sobre nuestros activos denominados en moneda extranjera, (iii) una ganancia no recurrente asociada a una revaluación de activos tributarios en Argentina y, (iv) la aplicación de inflación con fines tributarios en Argentina.
- **La Utilidad neta** alcanzó CLP 66.556 millones, equivalente a una contracción de 3,8%.

PRINCIPALES RESULTADOS POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN DEL SEGUNDO TRIMESTRE

1. SEGMENTO DE OPERACIÓN CHILE

En el Segmento de operación Chile, los Ingresos por venta aumentaron 3,2%, impulsados por un incremento de 2,2% en volúmenes, en línea con la evolución de la economía. Los precios promedio subieron un 1,0%, lo que se compara positivamente con la disminución de 0,9% registrada en el primer trimestre del año. Lo anterior representó el primer resultado de nuestras iniciativas de gestión de ingresos, que nos permitió elevar los precios en una industria aun altamente promocionada. El margen bruto se redujo en 142 pb., principalmente debido al aumento en los costos denominados en USD por un CLP más débil. No obstante lo anterior, logramos compensar el aumento de los Costos de ventas con mayores eficiencias a nivel de MSD&A, que como porcentaje de los Ingresos por venta mejoraron en 135 pb. En consecuencia, el EBITDA alcanzó CLP 46.029 millones, una expansión de 4,8%, reflejando una recuperación con respecto a la contracción de 8,0% del primer trimestre. Asimismo, el margen de EBITDA aumentó 29 pb., de 19,3% a 19,6%.

En términos de innovación, durante el segundo trimestre incorporamos Coors Original, Royal Guard Pacific IPA y re-lanzamos Escudo Negra en nuestro portafolio de cervezas. En la categoría de licores, lanzamos Ice Spritz y una edición limitada de Mistral Nobel, llamada Mistral Nobel Eclipse. En la categoría de bebidas sin alcohol, continuamos innovando en empaques con una nueva lata de 220 cc para Pepsi Zero.

Con respecto a iniciativas de sustentabilidad, implementamos exhibidores de cerveza con material reciclado y elaboramos más de 60.000 pallets de plástico con residuos de la industria pesquera del sur de Chile. Además, como parte del programa de Consumo Responsable, en un esfuerzo por promover y reforzar las regulaciones vigentes que prohíben la venta de alcohol a menores de edad (bajo 18 años), en julio, CCU re-lanzó la campaña “No venta de alcohol a menores”, apoyada por las autoridades locales y la asociación de botillerías en Chile. Adicionalmente, lanzamos por primera vez con una versión regional del programa Innpacta, incluyendo Chile y Argentina, con una muy buena acogida. Este programa, está dirigido a startups y emprendimientos de dichos países, buscando premiar a las mejores iniciativas que entreguen soluciones para la industria de bebestibles.

2. SEGMENTO DE OPERACIÓN NEGOCIOS INTERNACIONALES

El Segmento de operación Negocios Internacionales, que incluye a Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay, reportó volúmenes que aumentaron 1,5%. Excluyendo la operación de Bolivia³ los volúmenes disminuyen un 6,5%, explicado mayormente por la contracción de la industria en Argentina, producto de una alta base de comparación y un escenario económico que permanece débil. Los Ingresos por ventas disminuyeron 2,1%, explicados por la caída de 3,6% en los precios promedio expresados en CLP, debido al impacto de la depreciación de 66,5%⁵ del ARS contra el CLP y la ausencia de aumentos de precios durante la mayor parte de la primera mitad del año, lo que como se mencionó anteriormente, limitó nuestra capacidad para compensar la presión del tipo de cambio en nuestros costos indexados al USD y el impacto negativo de la inflación. En consecuencia, el margen bruto decreció desde 53,3% a 42,8%. Es importante mencionar que toma tiempo compensar los impactos de la devaluación e inflación presentes en Argentina en nuestros resultados. No obstante, para ello dimos el primer paso aumentando los precios en Argentina a fines de junio. Con todo, el EBITDA disminuyó un 94,3%, alcanzando los CLP 617 millones y el margen EBITDA se deterioró de 11,5% a 0,7%.

Durante este trimestre en Argentina, lanzamos Pehuena, una sidra artesanal diseñada para jóvenes que valoran la calidad y la autenticidad, y comenzamos a distribuir las marcas Colón, Graffigna y Santa Silvia, provenientes de una viña recientemente adquirida en Argentina. En términos de sustentabilidad y como mencionamos anteriormente, lanzamos una versión regional del programa Innpacta, incluyendo Chile y Argentina.

3. SEGMENTO DE OPERACIÓN VINOS

El Segmento de operación Vinos registró un aumento del 1,0% en los Ingresos por ventas, explicado por un alza de 2,6% en los precios promedio en CLP, siendo parcialmente compensado por una caída de 1,6% en los volúmenes. Esta contracción se explica principalmente por un deterioro en los mercados de exportación, atribuido a una mayor competencia en mercados relevantes para nuestras operaciones. Por su parte, los mayores precios promedio se explicaron por el efecto positivo de un USD más fuerte contra el CLP y el ARS, en nuestros ingresos de exportación. El margen bruto de este segmento de operación continuó recuperándose este trimestre, con una mejora de 316 pb., desde un 33,0% a 36,1%, asociado mayormente a un menor costo del vino con respecto al año anterior y un mayor precio promedio. El indicador de MSD&A como porcentaje de los Ingresos por ventas se deterioró durante el trimestre, pasando de un 24,1% a un 26,4%, principalmente debido a gastos de marketing temporales concentrados en el trimestre. En total, el EBITDA alcanzó CLP 7.769 millones, una expansión de 15,0% y el margen EBITDA mejoró en 174 pb., de 12,6% a 14,3%.

Cabe destacar que durante el trimestre integramos a nuestro portafolio en Argentina las marcas de vinos Colón, Graffigna y Santa Silvia.

INFORMACIÓN ADICIONAL Y TABLAS

DESCRIPCIÓN DE CCU

CCU es una empresa multicategoría de bebestibles, con operaciones en Chile, Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay, Perú 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 y vinos; en Uruguay y Paraguay está presente en el mercado de cervezas, aguas minerales y envasadas, gaseosas y néctares; en Bolivia participa en las industrias de cervezas, aguas envasadas, gaseosas y malta; en Colombia participa en el mercado de cervezas; y en Perú está presente en la industria del pisco. 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) y Coors Brewing Company.

INFORMACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los comentarios realizados en este comunicado que est  n 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 Compa  a 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 y Paraguay.
- **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 (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 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 (Segundo trimestre 2019)

Segundo Trimestre	2019	2018	Total
	(Millones de CLP)		Variación %
Ingresos por ventas	377.362	372.170	1,4
Costo de Venta	(199.607)	(186.466)	7,0
% de Ingresos	52,9	50,1	
Margen Bruto	177.755	185.704	(4,3)
MSD&A	(158.216)	(150.566)	5,1
% de Ingresos	41,9	40,5	
Otros ingresos (gastos) de operación	5.192	1.584	227,8
EBIT	24.731	36.722	(32,7)
% de Ingresos	6,6	9,9	
Gastos Financieros netos	(1.258)	(3.933)	(68,0)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	(6.743)	(4.148)	62,5
Diferencia de cambio	916	(4.527)	(120,2)
Resultado por unidades de reajuste	(3.674)	(435)	745,4
Otras ganancias / (pérdidas)	3.488	2.913	19,7
Resultado no operacional	(7.271)	(10.130)	(28,2)
Utilidad antes de impuestos	17.460	26.592	(34,3)
Impuestos a las ganancias	3.622	(11.395)	(131,8)
Utilidad del período	21.082	15.196	38,7

Utilidad del período atribuible a:

	Propietarios de la controladora		
	18.040	12.430	45,1
Participaciones no controladoras	(3.042)	(2.767)	10,0

EBITDA	51.879	57.490	(9,8)
% de Ingresos	13,7	15,4	

Incluyendo el efecto de la Transacción:

EBIT	24.731	245.656	(89,9)
% de Ingresos	6,6	66,0	
EBITDA	51.879	266.425	(80,5)
% de Ingresos	13,7	71,6	
Utilidad del período (atribuible a propietarios de la controladora)	18.040	165.926	(89,1)

INFORMACIÓN ADICIONAL

Número de Acciones	369.502.872	369.502.872	
Acciones por ADR	2	2	
Utilidad por acción (CLP)	48,8	33,6	45,1
Utilidad por ADR (CLP)	97,6	67,3	45,1
Depreciación	27.148	20.769	30,7
CAPEX	33.927	29.650	14,4

Tabla 2: Estado de Resultados consolidado (Seis meses al 30 de junio de 2019)

Acumulado a Junio	2019	2018	Total
	(Millones de CLP)		Variación %
Ingresos por ventas	854.220	844.333	1,2
Costo de Venta	(430.990)	(394.311)	9,3
% de Ingresos	50,5	46,7	
Margen Bruto	423.230	450.022	(6,0)
MSD&A	(332.673)	(324.702)	2,5
% de Ingresos	38,9	38,5	
Otros ingresos (gastos) de operación	10.068	2.201	357,5
EBIT	100.624	127.520	(21,1)
% de Ingresos	11,8	15,1	
Gastos Financieros netos	(1.253)	(7.357)	(83,0)
Utilidad de negocios conjuntos y asociadas	(10.322)	(7.140)	44,6
Diferencia de cambio	1.276	(5.331)	(123,9)
Resultado por unidades de reajuste	(4.502)	(538)	736,3
Otras ganancias / (pérdidas)	2.611	1.963	33,0
Resultado no operacional	(12.190)	(18.403)	(33,8)
Utilidad antes de impuestos	88.434	109.117	(19,0)
Impuestos a las ganancias	(14.944)	(33.078)	(54,8)
Utilidad del período	73.490	76.039	(3,4)

Utilidad del período atribuible a:				
	Propietarios de la controladora	66.556	69.175	(3,8)
Participaciones no controladoras		(6.934)	(6.864)	1,0

EBITDA	152.307	170.061	(10,4)
% de Ingresos	17,8	20,1	

Incluyendo el efecto de la Transacción:

EBIT	100.624	336.455	(70,1)
% de Ingresos	11,8	39,8	
EBITDA	152.307	378.995	(59,8)
% de Ingresos	17,8	44,9	
Utilidad del período (atribuible a propietarios de la controladora)	66.556	222.671	(70,1)

INFORMACIÓN ADICIONAL

Número de Acciones	369.502.872	369.502.872	
Acciones por ADR	2	2	
Utilidad por acción (CLP)	180,1	187,2	(3,8)
Utilidad por ADR (CLP)	360,2	374,4	(3,8)
Depreciación	51.682	42.540	21,5
CAPEX	60.194	58.582	2,8

REPORTE DE RESULTADOS



Tabla 3: Información por segmentos (Segundo trimestre 2019)

Segundo 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		
	2019	2018	A/A %	2019	2018	A/A %	2019	2018	A/A %
Volúmenes	3.917	3.834	2,2	1.629	1.605	1,5	362	367	(1,6)
Ingresos por ventas	235.434	228.108	3,2	92.608	94.605	(2,1)	54.191	53.646	1,0
Ingresos (CLP/HL)	60.103	59.503	1,0	56.859	58.957	(3,6)	149.863	146.022	2,6
Costo de ventas	(114.305)	(107.514)	6,3	(52.954)	(44.161)	19,9	(34.620)	(35.965)	(3,7)
% de Ingresos	48,6	47,1		57,2	46,7		63,9	67,0	
Margen bruto	121.129	120.593	0,4	39.655	50.444	(21,4)	19.571	17.681	10,7
% de Ingresos	51,4	52,9		42,8	53,3		36,1	33,0	
MSD&A	(91.778)	(92.008)	(0,2)	(51.218)	(44.334)	15,5	(14.324)	(12.954)	10,6
% de Ingresos	39,0	40,3		55,3	46,9		26,4	24,1	
Otros ingresos (gastos) de operación	210	361		4.762	1.369		131	39	
EBIT	29.561	28.946	2,1	(6.801)	7.479	(190,9)	5.378	4.765	12,9
Margen EBIT	12,6	12,7		7,3	7,9		9,9	8,9	
EBITDA	46.029	43.930	4,8	617	10.880	(94,3)	7.769	6.757	15,0
Margen EBITDA	19,6	19,3		0,7	11,5		14,3	12,6	
Incluyendo el efecto de la Transacción:									
EBIT	29.561	28.946	2,1	(6.801)	218.708	(103,1)	5.378	4.765	12,9
EBITDA	46.029	43.930	4,8	617	222.109	(99,7)	7.769	6.757	15,0

Segundo Trimestre (En MHL o millones de CLP a menos que se indique de otra manera)	4. Otros/Eliminaciones			Total		
	2019	2018	A/A %	2019	2018	A/A %
Volúmenes	(18)			5.889	5.806	1,4
Ingresos por ventas	(4.871)	(4.189)	16,3	377.362	372.170	1,4
Ingresos (CLP/HL)				64.076	64.106	(0,0)
Costo de ventas	2.272	1.175	93,3	(199.607)	(186.466)	7,0
% de Ingresos				52,9	50,1	
Margen bruto	(2.600)	(3.014)	(13,7)	177.755	185.704	(4,3)
% de Ingresos				47,1	49,9	
MSD&A	(896)	(1.270)	(29,4)	(158.216)	(150.566)	5,1
% de Ingresos				41,9	40,5	
Otros ingresos (gastos) de operación	89	(185)		5.192	1.584	
EBIT	(3.407)	(4.469)	(23,8)	24.731	36.722	(32,7)
Margen EBIT				6,6	9,9	
EBITDA	(2.535)	(4.077)	(37,8)	51.879	57.490	(9,8)
Margen EBITDA				13,7	15,4	
Incluyendo el efecto de la Transacción:						
EBIT	(3.407)	(6.764)	(49,6)	24.731	245.656	(89,9)
EBITDA	(2.535)	(6.372)	(60,2)	51.879	266.425	(80,5)

Tabla 4: Información por segmentos (Seis meses al 30 de junio de 2019)

Acumulado (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		
	2019	2018	A/A %	2019	2018	A/A %	2019	2018	A/A %
Volúmenes	9.350	9.020	3,7	4.012	3.731	7,5	656	664	(1,2)
Ingresos por ventas	549.580	530.669	3,6	213.757	225.760	(5,3)	98.871	95.576	3,4
Ingresos (CLP/HL)	58.776	58.830	(0,1)	53.285	60.510	(11,9)	150.758	143.968	4,7
Costo de ventas	(255.093)	(236.213)	8,0	(115.250)	(95.871)	20,2	(64.056)	(64.510)	(0,7)
% de Ingresos	46,4	44,5		53,9	42,5		64,8	67,5	
Margen bruto	294.488	294.456	0,0	98.507	129.890	(24,2)	34.816	31.067	12,1
% de Ingresos	53,6	55,5		46,1	57,5		35,2	32,5	
MSD&A	(202.509)	(196.434)	3,1	(102.858)	(101.353)	1,5	(26.746)	(24.484)	9,2
% de Ingresos	36,8	37,0		48,1	44,9		27,1	25,6	
Otros ingresos (gastos) de operación	675	149		8.696	1.624		180	322	
EBIT	92.653	98.171	(5,6)	4.345	30.160	(85,6)	8.249	6.904	19,5
Margen EBIT	16,9	18,5		2,0	13,4		8,3	7,2	
EBITDA	124.473	129.171	(3,6)	18.041	37.101	(51,4)	12.865	10.728	19,9
Margen EBITDA	22,6	24,3		8,4	16,4		13,0	11,2	
Incluyendo el efecto de la Transacción:									
EBIT	92.653	98.171	(5,6)	4.345	241.389	(98,2)	8.249	6.904	19,5
EBITDA	124.473	129.171	(3,6)	18.041	248.330	(92,7)	12.865	10.728	19,9

Acumulado (En MHL o millones de CLP a menos que se indique de otra manera)	4. Otros/Eliminaciones			Total		
	2019	2018	A/A %	2019	2018	A/A %
Volúmenes	(20)			13.998	13.415	4,3
Ingresos por ventas	(7.989)	(7.674)	4,1	854.220	844.333	1,2
Ingresos (CLP/HL)				61.026	62.939	(3,0)
Costo de ventas	3.408	2.283	49,3	(430.990)	(394.311)	9,3
% de Ingresos				50,5	46,7	
Margen bruto	(4.580)	(5.391)	(15,0)	423.230	450.022	(6,0)
% de Ingresos				49,5	53,3	
MSD&A	(561)	(2.431)	(76,9)	(332.673)	(324.702)	2,5
% de Ingresos				38,9	38,5	
Otros ingresos (gastos) de operación	518	107		10.068	2.201	
EBIT	(4.624)	(7.715)	(40,1)	100.624	127.520	(21,1)
Margen EBIT				11,8	15,1	
EBITDA	(3.072)	(6.939)	(55,7)	152.307	170.061	(10,4)
Margen EBITDA				17,8	20,1	
Incluyendo el efecto de la Transacción:						
EBIT	(4.624)	(10.010)	(53,8)	100.624	336.455	(70,1)
EBITDA	(3.072)	(9.234)	(66,7)	152.307	378.995	(59,8)

Tabla 5: Balance

	al 30 de junio	Al 31 de diciembre
	2019	2018
	MM CLP	
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	153.452	319.014
Otros activos corrientes	538.861	621.993
Total activos corrientes	692.313	941.007
Propiedades, plantas y equipos (neto)	1.066.094	1.021.267
Otros activos no corrientes	439.292	443.591
Total activos no corrientes	1.505.387	1.464.858
Total activos	2.197.700	2.405.865
PASIVOS		
Deuda financiera corriente	78.608	62.767
Otros pasivos	313.341	582.957
Total pasivos corrientes	391.950	645.724
Deuda financiera no corriente	252.177	228.185
Otros pasivos no corrientes	153.919	142.839
Total pasivos no corrientes	406.096	371.025
Total pasivos	798.045	1.016.749
PATRIMONIO		
Capital emitido	562.693	562.693
Otras reservas	(144.820)	(151.048)
Resultados acumulados	871.071	868.482
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.288.944	1.280.127
Participaciones no controladoras	110.710	108.989
Total patrimonio	1.399.655	1.389.116
Total pasivos y patrimonio	2.197.700	2.405.865
INFORMACIÓN FINANCIERA ADICIONAL		
Deuda Financiera Total	330.785	290.952
Deuda Financiero Neta	177.333	(28.062)
Razón de liquidez	1,77	1,46
Deuda Financiera Total / Capitalización	0,19	0,17
Deuda Financiera Neta / EBITDA	0,53	(0,05)