



**COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado  
al 30 de junio de 2015



## INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 4 de agosto de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2015, y los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. El alcance de una revisión, es substancialmente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios.



Santiago, 4 de agosto de 2015  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
2

*Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados intermedios, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Este cambio de marco contable no tiene efectos sobre los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos. Los efectos sobre el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 se presentan en Nota 2. Nuestra conclusión no se modifica respecto de este asunto.

*Otros asuntos – Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014*

Con fecha 3 de febrero de 2015 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 que se presentan en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

*Otros asuntos – Estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2014*

Los estados consolidados intermedios de resultados y de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas, fueron revisados por nosotros y en nuestro informe, de fecha 5 de agosto de 2014, concluimos que no teníamos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Germán Serrano C.  
RUT:12.887.852-8



## INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS) .....	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO) .....	7
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN .....	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	9
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	10
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	11
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL .....	12
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....	16
2.1 Bases de preparación .....	16
2.2 Bases de consolidación .....	17
2.3 Información financiera por segmentos de operación .....	18
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste .....	19
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	20
2.6 Otros activos financieros .....	20
2.7 Instrumentos financieros .....	20
2.8 Deterioro de activos financieros .....	22
2.9 Inventarios .....	22
2.10 Otros activos no financieros .....	23
2.11 Propiedades, plantas y equipos .....	23
2.12 Arrendamientos .....	24
2.13 Propiedades de inversión .....	24
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía .....	24
2.15 Plusvalía .....	25
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía .....	25
2.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	26
2.18 Impuesto a las ganancias .....	26
2.19 Beneficios a los empleados .....	26
2.20 Provisiones .....	27
2.21 Reconocimiento de ingresos .....	27
2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados .....	28
2.23 Costos de venta de productos .....	28
2.24 Otros gastos por función .....	28
2.25 Costos de distribución .....	28
2.26 Gastos de administración .....	29
2.27 Medio ambiente .....	29
2.28 Reclasificación a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores .....	29
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL .....	31
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES .....	31
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS .....	32
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	39
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN .....	45
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....	52
NOTA 9 VENTAS NETAS .....	52
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA .....	53

NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS .....	53
NOTA 12 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN.....	53
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	54
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	54
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	55
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	58
NOTA 17 INVENTARIOS .....	63
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	64
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	64
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA .....	67
NOTA 21 PLUSVALÍA .....	69
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	71
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	74
NOTA 24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	75
NOTA 25 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	76
NOTA 26 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	80
NOTA 27 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	95
NOTA 28 OTRAS PROVISIONES .....	95
NOTA 29 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	96
NOTA 30 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	97
NOTA 31 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS .....	100
NOTA 32 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA .....	101
NOTA 33 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA .....	104
NOTA 34 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	108
NOTA 35 MEDIO AMBIENTE.....	111
NOTA 36 EVENTOS POSTERIORES .....	112
ANEXO I .....	113



## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2015 (No auditados) y 31 de diciembre de 2014

ACTIVOS	Notas	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	186.828.190	214.774.876
Otros activos financieros	6	5.088.280	6.483.652
Otros activos no financieros	18	29.200.998	18.558.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	179.227.460	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	9.904.381	11.619.118
Inventarios	17	193.439.338	175.179.189
Activos por impuestos corrientes	25	10.169.514	19.413.414
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>613.858.161</b>	<b>684.631.587</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	751.919	758.760
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>751.919</b>	<b>758.760</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>614.610.080</b>	<b>685.390.347</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros	6	579.019	343.184
Otros activos no financieros	18	6.090.002	5.828.897
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	507.346	522.953
Inversiones contabilizadas por método de la participación	19	34.947.243	31.998.620
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20	67.678.698	68.656.895
Plusvalía	21	87.321.873	86.779.903
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	874.884.460	851.255.642
Propiedades de inversión	23	7.858.150	7.917.613
Activos por impuestos diferidos	25	31.829.245	30.207.019
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>1.111.696.036</b>	<b>1.083.510.726</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.726.306.116</b>	<b>1.768.901.073</b>

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2015 (No auditados) y 31 de diciembre de 2014

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	26	48.375.901	65.318.293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27	170.967.195	203.782.805
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	8.814.646	10.282.312
Otras provisiones a corto plazo	28	612.472	410.259
Pasivos por impuestos corrientes	25	5.292.712	11.697.135
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30	15.904.281	17.943.771
Otros pasivos no financieros	29	39.028.078	68.896.763
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>288.995.285</b>	<b>378.331.338</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	26	148.571.258	134.534.557
Otras cuentas por pagar	27	1.921.215	369.506
Otras provisiones a largo plazo	28	1.847.204	2.209.832
Pasivo por impuestos diferidos	25	88.151.828	87.518.700
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	30	18.157.333	17.437.222
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>258.648.838</b>	<b>242.069.817</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>547.644.123</b>	<b>620.401.155</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>32</b>		
Capital emitido		562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(76.598.355)	(75.050.544)
Resultados acumulados		568.864.142	537.945.375
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.054.959.133</b>	<b>1.025.588.177</b>
Participaciones no controladoras	31	123.702.860	122.911.741
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.178.661.993</b>	<b>1.148.499.918</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.726.306.116</b>	<b>1.768.901.073</b>

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

(No auditados)

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
		2015	2014	2015	2014
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	693.507.825	598.363.888	310.673.461	263.552.533
Costos de ventas	10	(311.755.807)	(279.907.266)	(146.191.315)	(130.880.113)
<b>Margen bruto</b>		<b>381.752.018</b>	<b>318.456.622</b>	<b>164.482.146</b>	<b>132.672.420</b>
Otros ingresos, por función	12	2.721.794	22.732.548	1.055.666	20.705.196
Costos de distribución	10	(129.406.084)	(113.766.035)	(59.529.639)	(50.639.069)
Gastos de administración	10	(59.530.983)	(49.663.795)	(29.984.044)	(26.003.798)
Otros gastos, por función	10	(97.029.588)	(85.900.587)	(45.680.813)	(40.892.973)
Otras ganancias (pérdidas)	13	2.107.161	1.010.534	1.481.753	(273.173)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>100.614.318</b>	<b>92.869.287</b>	<b>31.825.069</b>	<b>35.568.603</b>
Ingresos financieros	11	3.749.557	7.148.898	1.673.443	2.822.981
Costos financieros	11	(10.183.414)	(10.653.095)	(4.869.958)	(5.046.522)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(1.812.046)	(383.466)	(1.171.099)	(310.926)
Diferencias de cambio	11	1.426.105	(1.811.899)	47.591	(560.766)
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.306.815)	(2.464.463)	(1.314.091)	(1.276.509)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>92.487.705</b>	<b>84.705.262</b>	<b>26.190.955</b>	<b>31.196.861</b>
Impuestos a las ganancias	25	(21.856.989)	(13.649.228)	(3.794.493)	(4.362.955)
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>		<b>70.630.716</b>	<b>71.056.034</b>	<b>22.396.462</b>	<b>26.833.906</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>					
<b>Propietarios de la controladora</b>		<b>61.837.534</b>	<b>64.035.918</b>	<b>18.548.817</b>	<b>23.467.672</b>
Participaciones no controladoras	31	8.793.182	7.020.116	3.847.645	3.366.234
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>		<b>70.630.716</b>	<b>71.056.034</b>	<b>22.396.462</b>	<b>26.833.906</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>					
Operaciones continuadas		167,35	173,30	50,20	63,51
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>					
Operaciones continuadas		167,35	173,30	50,20	63,51



## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES

(No auditados)

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
		2015	2014	2015	2014
		M\$	M\$	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del período		70.630.716	71.056.034	22.396.462	26.833.906
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>					
Cobertura de flujos de efectivo (1)	32	(83.216)	(195.248)	(87.282)	(47.194)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	32	(3.004.216)	(15.096.212)	(3.669.203)	(1.124.833)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	32	(264.674)	(313.106)	(64.822)	(157.275)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	32	23.398	39.050	24.343	9.440
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral (1)	32	61.035	62.621	10.133	31.455
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del período</b>		<b>(3.267.673)</b>	<b>(15.502.895)</b>	<b>(3.786.831)</b>	<b>(1.288.407)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del período</b>		<b>67.363.043</b>	<b>55.553.139</b>	<b>18.609.631</b>	<b>25.545.499</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>					
<b>Propietarios de la controladora (2)</b>		<b>60.279.391</b>	<b>49.210.309</b>	<b>16.598.146</b>	<b>22.244.378</b>
Participaciones no controladoras		7.083.652	6.342.830	2.011.485	3.301.121
<b>Ingresos y gastos integrales del período</b>		<b>67.363.043</b>	<b>55.553.139</b>	<b>18.609.631</b>	<b>25.545.499</b>

(1) Estos conceptos no se reclasifican al Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales una vez que se han liquidados.

(2) Correspondería a la utilidad del período en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(32.017.959)	(32.017.959)	-	(32.017.959)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	142.211	142.211	(4.477.147)	(4.334.936)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(14.445.930)	(134.624)	(245.055)	-	64.035.918	49.210.309	6.342.830	55.553.139
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(14.445.930)	(134.624)	(245.055)	-	32.160.170	17.334.561	1.865.683	19.200.244
<b>SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 (No auditados)</b>	562.693.346	(74.530.127)	(69.515)	(593.728)	(5.514.048)	524.024.489	1.006.010.417	97.434.105	1.103.444.522
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	2.419	46.081.056	36.912.321	27.343.319	64.255.640
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	562.693.346	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Saldos al 1 de enero de 2015	562.693.346	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(30.918.767)	(30.918.767)	-	(30.918.767)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	10.332	-	10.332	(6.292.533)	(6.282.201)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(1.321.159)	(38.702)	(198.282)	-	61.837.534	60.279.391	7.083.652	67.363.043
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(1.321.159)	(38.702)	(198.282)	10.332	30.918.767	29.370.956	791.119	30.162.075
<b>SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 (No auditados)</b>	562.693.346	(69.104.017)	(82.072)	(1.910.969)	(5.501.297)	568.864.142	1.054.959.133	123.702.860	1.178.661.993

- (1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.
- (2) Corresponde a la provisión de la política de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de utilidades (**Nota 32**)
- (3) Corresponde al diferencial entre las política de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (**Nota 32**) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.
- (4) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados (**Nota 25**) al cierre del ejercicio 2014.
- (5) Corresponde principalmente a dividendos de participaciones no controladoras.

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(No auditados)

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los seis meses terminados al 30 de junio de	
		2015	2014
		M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de Cobros</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		939.945.568	805.352.501
Otros cobros por actividades de operación		15.857.452	28.657.504
<b>Clases de Pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(634.162.924)	(566.972.793)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(94.754.069)	(91.547.196)
Otros pagos por actividades de operación		(100.363.036)	(76.167.787)
Dividendos recibidos		38.263	27.288
Intereses pagados		(8.959.216)	(10.593.044)
Intereses recibidos		3.459.553	7.096.814
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(19.741.886)	(23.321.011)
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.909.826	(441.920)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>108.229.531</b>	<b>72.090.356</b>
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(4.833.244)	(13.776.885)
Préstamos a entidades relacionadas		(643.267)	(230.861)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.215.175	305.772
Compras de propiedades, planta y equipo		(63.030.812)	(63.040.829)
Compras de activos intangibles		(918.117)	(1.155.605)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(67.210.265)</b>	<b>(77.898.408)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		16.426.534	5.436.881
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		14.293.626	16.902.118
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>30.720.160</b>	<b>22.338.999</b>
Pagos de préstamos		(32.570.220)	(13.906.125)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(871.667)	(912.649)
Dividendos pagados		(65.798.606)	(65.268.651)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.245.478)	(70.147.231)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(69.765.811)</b>	<b>(127.895.657)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>		<b>(28.746.545)</b>	<b>(133.703.709)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>		<b>799.859</b>	<b>51.253</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>		<b>214.774.876</b>	<b>408.853.267</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	14	<b>186.828.190</b>	<b>275.200.811</b>

## Nota 1 Información General

Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU o la Compañía o la Compañía Matriz) fue constituida en Chile como sociedad anónima abierta, y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 0007 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización. Cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso. La Compañía también se encuentra registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de Norteamérica (Securities and Exchange Commission) y cotiza sus American Depositary Shares (ADS) en la Bolsa de Nueva York (NYSE). Con fecha 3 de diciembre de 2012, la Compañía y JPMorgan Chase Bank, NA. (en calidad de Depositario) suscribieron una Modificación al Contrato de Depósito que, en lo principal, establece un cambio del ratio de 5 acciones ordinarias de la Compañía por cada ADR a 2 acciones ordinarias por cada ADR, ello con efecto al 20 de diciembre de 2012.

Compañía Cervecerías Unidas S.A. es una empresa diversificada de bebidas, con operaciones principalmente en Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay, Colombia y Bolivia. CCU es el mayor cervecero chileno, el segundo cervecero en Argentina, el segundo mayor productor de gaseosas en Chile, el segundo mayor productor de vinos en Chile, el mayor embotellador de agua mineral y néctares en Chile y uno de los mayores fabricantes de pisco en Chile. También participa en el negocio de Home and Office Delivery ("HOD"), un negocio de entrega a domicilio de agua purificada en botellones mediante el uso de dispensadores, en la industria del ron y en los confites en Chile. Participa en la industria de las sidras, licores y vinos en Argentina. También participa en la industria de aguas minerales, gaseosas, aguas, néctares y en la distribución de cerveza en Uruguay, Paraguay y Bolivia.

En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado entre otras por Cristal, Cristal Light, Cristal Cero°0, Escudo, Kunstmann, Austral, Dolbek, Royal Guard, Morenita, Dorada y Lemon Stones. Es titular de licencia exclusiva para producir y comercializar Heineken, Sol y Coors. En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile la Compañía es el distribuidor exclusivo en Chile.

En Argentina, CCU produce cervezas en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Imperial, Palermo, Santa Fe, Salta, y es titular de contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de Budweiser, Heineken, Amstel y Sol. Asimismo, CCU importa las marcas Guinness y Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider, Heineken y Budweiser. Por su parte, CCU es el distribuidor exclusivo en Argentina del energizante Red Bull. Adicionalmente, CCU participa en el negocio de la sidra, teniendo el control de Sáenz Briones, con, entre otras, la marca líder del mercado, "Sidra Real", y de Sidra La Victoria, que elabora y comercializa la sidra del mismo nombre. Asimismo, participa en el negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo, además de importar otros licores desde Chile.

En Uruguay, CCU participa del negocio de aguas minerales con la marca Nativa y en gaseosas con la marca Nix. Adicionalmente comercializa la marca importada de cerveza Heineken.

En Paraguay, a contar de diciembre de 2013, CCU participa en el negocio de bebidas con y sin alcohol. Dentro del portafolio de bebidas sin alcohol, cuenta con las marcas Pulp, Watt's, Puro Sol, Yogu Yogu y La Fuente. Dentro de estas marcas se incluyen propias, licenciadas e importadas. Por otro lado, las marcas de bebidas alcohólicas, consistentes en cervezas importadas, incluyen Heineken, Coors Light, Coors 1873, Schneider, Paulaner y Kunstmann.

En Colombia, a contar de noviembre de 2014, CCU participa en el negocio de cervezas y de maltas. Dentro del portafolio de cervezas, cuenta con las marcas Heineken, Amstel, Murphys y Buckler siendo todas estas marcas importadas. Es titular de contratos de licencia exclusiva para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken en Colombia.

En Bolivia, a contar de mayo de 2014, CCU participa en el negocio de bebidas sin y con alcohol. Dentro del portafolio de bebidas sin alcohol, cuenta con las marcas Mendocina, Free cola, Sinalco y Real. Dentro de estas marcas se incluyen propias y licenciadas. Por otro lado, las marcas de bebidas con alcohol son Real, Capital y Cordillera. Adicionalmente comercializa la marca importada de cerveza Heineken y bebida energizante Monster.

Dentro del Segmento de operación Chile, en la categoría bebidas no alcohólicas CCU cuenta con las marcas Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Xtreme, Nobis, Cachantun, Cachantun Light, Cachantun Más y Porvenir. En cuanto a la categoría HOD, CCU cuenta con la marca Manantial. La Compañía, directamente o a través de sus subsidiarias, tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry Limón Soda, Ginger Ale y Agua Tónica, Gatorade, Sobe Adrenaline Rush, Lipton Ice Tea, Nestlé Pure Life, Perrier y Watt's.

Adicionalmente, en el Segmento de operación Chile, en la categoría del pisco, CCU posee las marcas Mistral, Campanario, Horcón Quemado, Control C, Tres Erres, La Serena y Ruta Cocktail, junto con sus respectivas extensiones de línea en el caso que aplique. Adicionalmente, tiene la licencia exclusiva para producir y comercializar en Chile pisco bajo la marca Bauzá. En la categoría de ron, la Compañía cuenta con las marcas Sierra Morena (junto a sus extensiones) y Cabo Viejo. En la categoría de licores, cuenta con las marcas Fehrenberg y es distribuidor exclusivo en Chile de los productos Pernod Ricard en el canal tradicional.

En el Segmento de operación Vinos, CCU a través de su subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. ("VSPT") elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero exportando a más de 80 países. Sus principales marcas son Cabo de Hornos, Tierras Moradas, "1865", Castillo de Molina, Kankana del Elqui, 35 Sur, Gato, Gato Negro, Las Encinas, Urmeneta, Manquehuito, Altaír, Sideral, Supremo, La Celia, La Consulta, Leyda: El portafolio de Viña Santa Helena S.A. que comprende su línea "Cuatro Estaciones" formada por Vernus, Notas de Guarda y D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, además de Santa Helena Reserva, Parras Viejas, Siglo de Oro y Gran Vino. El portafolio de marcas adquiridos vía fusión por absorción de Viña Tarapacá: Gran Tarapacá, Tarapacá Reserva, León de Tarapacá, Tarapacá Plus, Tarapakay, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Zavala, Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas y Tamarí, entre otros.

En el negocio de los snacks dulces en Chile, los diversos productos se elaboran bajo las marcas Calaf, comprendiendo entre ellas la marca Duetto y otras bajo las cuales se elaboran algunas líneas de galletas. Adicionalmente, la Compañía posee otras marcas específicas de cada producto. La sociedad coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. ("Foods") es también dueña de la marca Natur y participa de la marca Nutrabien.

La duración de las principales licencias mencionadas anteriormente se detalla a continuación:

Principales marcas bajo licencia	
Licencia	Fecha de expiración
Amstel para Argentina (1)	Julio 2022
Austral para Chile (2)	Julio 2016
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025
Budweiser para Chile	Diciembre 2015
Coors para Chile (3)	Diciembre 2025
Coors para Argentina (4)	Diciembre 2019
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile (5)	Diciembre 2018
Gatorade para Chile (6)	Diciembre 2018
Heineken para Chile y Argentina (7)	10 años renovables
Heineken para Paraguay (8)	Noviembre 2022
Heineken para Uruguay (7)	10 años renovables
Nestlé Pure Life para Chile (5)	Diciembre 2017
Pepsi, Seven Up y Mirinda para Chile	Diciembre 2043
Pisco Bauzá para Chile	Indefinida
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017
Sol para Chile (7)	10 años renovables
Sol para Argentina (7)	10 años renovables
Té Lipton para Chile	Marzo 2020
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile	Indefinida

- (1) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (2) Licencia Renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (3) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (4) Licencia se renueva por un periodo de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (5) Licencia se renueva por periodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia Renovable por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo Spa, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (7) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (8) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por periodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.

El domicilio social y las oficinas principales de la Compañía se encuentran en la ciudad de Santiago en Avenida Vitacura N° 2670, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 90.413.000-1.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tiene un total de 7.920 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	85	383
Profesionales y técnicos	243	2.054
Trabajadores	27	5.483
<b>Total</b>	<b>355</b>	<b>7.920</b>

Compañía Cervecerías Unidas S.A. es controlada por Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), la cual es propietaria en forma directa e indirecta del 60% de las acciones de la Compañía. IRSA es un negocio conjunto entre Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, ambos con una participación patrimonial de un 50%.

Los Estados Financieros Consolidados incluyen las siguientes subsidiarias directas e indirectas significativas y donde el porcentaje de participación representa el interés económico a nivel consolidado:

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 30 de junio de 2015			Al 31 de diciembre de 2014
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8309	3,1124	99,9433	99,9433
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9923	99,9923	99,9923
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	64,6980	64,6980	64,6980
Compañía Písquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	99,9997
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9553	99,9553	99,9553
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9866	99,9866	99,9866
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8398	1,1334	99,9732	99,9732
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	-	50,0716	50,0716	50,0716
CCU Inversiones II Limitada	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	80,0000	19,9946	99,9946	99,9946
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9884	99,9884	99,9884
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Marzuel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	-	50,0050	50,0050
Distribuidoras del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	-	49,9590	49,9590



Adicionalmente a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto, en cada una de las sociedades al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9444	99,9444
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,7153	64,6980
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9737	99,9737
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Agua CCU-Nestlé Chile S.A.	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Marzuel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	50,0050
Distribuidoras del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	49,9590

Según se explica en **Nota 19**, la Compañía adquirió el 34% de la sociedad boliviana Bebidas Bolivianas S.A.

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias incluidas en los presentes Estados Financieros Consolidados son los siguientes:

### **CCU Inversiones II Limitada**

Según se explica en **Nota 19**, la Compañía adquirió el 50% de la sociedad colombiana Central Cervecera de Colombia S.A.S.

Los acuerdos conjuntos que califican como operaciones conjuntas, son los siguientes:

#### **(a) Promarca S.A.**

Promarca S.A. es una sociedad anónima cerrada cuya actividad principal es la adquisición, desarrollo y administración de marcas comerciales y su licenciamiento a los operadores de éstas.

Al 30 de junio de 2015, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 2.335.973 (M\$ 2.424.029 al 30 de junio de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

### **(b) Compañía Pisquera Bauzá S.A.**

Con fecha 2 de diciembre de 2011, la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile. Adicionalmente, esta transacción consideró, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licenciante Compañía Pisquera Bauzá S.A. (CPB), dueña de la marca Bauzá en Chile, preservando la familia Bauzá el 51% de dicha empresa y la totalidad de los activos productivos, los que continuarán vinculados a la producción de pisco Bauzá, manteniendo así su calidad, origen y carácter premium.

Al 30 de junio de 2015, CPB registra una utilidad de M\$ 37.427 (M\$ 56.859 al 30 de junio de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

### **(c) Bebidas CCU-PepsiCo SpA**

Con fecha 23 de octubre de 2013 se creó la sociedad Bebidas CCU-PepsiCo SpA (BCP) donde la subsidiaria CCU Inversiones S.A., participa con un 50%. El objeto de esta sociedad es la fabricación, producción, elaboración, transformación, transporte, importación, exportación, compra, venta y en general todo tipo de concentrados y jarabes. Comenzó sus operaciones a contar del 1 de enero de 2014.

Al 30 de junio de 2015, BCP registra una utilidad de M\$ 271.007 (M\$ 282.952 al 30 de junio de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Las compañías mencionadas anteriormente cumplen las condiciones estipuladas en la IFRS 11 para ser consideradas "operaciones conjuntas", ya que la administración las ha definido como tal, dado que el control conjunto es sobre el derecho de los activos y pasivos relacionados al acuerdo conjunto. Los operadores conjuntos comparten todos los intereses en el activo y pasivo relacionado con el acuerdo conjunto en proporciones específicas y sus ingresos corresponden en un 100% al royalty cobrado a los operadores conjuntos por la venta de productos que utilizan estas marcas y por las ventas directas de productos.

## **Nota 2 Resumen de las principales políticas contables**

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**Nota 25**) y que afectó a los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2014.

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado por la revalorización de ciertos activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a su valor razonable.

La preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios conforme a IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En **Nota 3** se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017

(1) Según se explica en la **Nota 4**, la Compañía ha adoptado en forma anticipada la Enmienda IAS 16 e IAS 41.

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

## 2.2 Bases de consolidación

### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente se deriva de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Al momento de evaluar si la Compañía controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos a la fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Compañía utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente de acuerdo a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

### Operaciones conjuntas

Como se explica en **Nota 1**, aquellos acuerdos conjuntos que califican como una operación conjunta, la Compañía procedió a reconocer su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta, de acuerdo a la IFRS 11.

### **Transacciones entre subsidiarias**

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Compañía. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

### **Participaciones no controladoras**

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

### **Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

#### **Negocios conjuntos y asociadas**

La Compañía mantiene inversiones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. A su vez la Compañía mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Compañía reconoce su participación en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y en asociadas usando el método de la participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos y en asociadas en donde participa la Compañía son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pudiera existir.

Cuando la Compañía contribuye o vende activos a las sociedades que se encuentran bajo control conjunto o que corresponden a asociadas, cualquier utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en resultados en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Compañía compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

## **2.3 Información financiera por segmentos de operación**

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- Río de la Plata y 3.- Vinos. Hasta el 31 de diciembre de 2013 la Compañía reportaba tres segmentos de negocios dentro de los cuales identificaba seis segmentos de operación y ha reexpresado la correspondiente información segmentada de períodos anteriores, de acuerdo a la IFRS N° 8.

Los tres segmentos de operación señalados anteriormente, son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos segmentos de operación contemplan información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento para decidir respecto de la asignación de recursos y para evaluar su desempeño (**Ver Nota 7 Información financiera por segmentos operativos**).

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el RO, el ROAD, el margen ROAD (% de ROAD respecto de los ingresos totales netos del segmento de operación), los volúmenes y los ingresos por venta. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado.

El Resultado Operacional (RO), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste e impuestos a las ganancias, y el ROADA, para propósitos de la Compañía, se define como el Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización.

Por último, los gastos e ingresos corporativos son presentados en forma separada, dentro del segmento de operación Otros.

## 2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Compañía utiliza el peso chileno (\$ o CLP) como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Compañía desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias en Argentina, Uruguay y Paraguay es el peso argentino, peso uruguayo y guaraní paraguayo, respectivamente. La moneda funcional de los negocios conjuntos y asociadas en Colombia y Bolivia es el peso colombiano y boliviano, respectivamente.

### Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del período en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reservas de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 30 de junio de 2014
		\$	\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>				
Dólar estadounidense	USD	639,04	606,75	552,72
Euro	EUR	712,34	738,05	756,84
Peso argentino	ARG	70,32	70,96	67,96
Peso uruguayo	UYU	23,61	24,90	24,15
Libra esterlina	GBP	1.005,25	944,21	945,63
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,13	0,13
Boliviano	BS	93,43	88,45	80,57
Peso colombiano	COP	2.603,90	2.389,50	1.876,88
<b>Unidades de reajuste</b>				
Unidad de fomento	UF	24.982,96	24.627,10	24.023,61

## **2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, normalmente con un vencimiento de hasta tres meses.

## **2.6 Otros activos financieros**

Los otros activos financieros incluyen valores negociables, contratos derivados en entidades financieras y depósitos a plazo con vencimientos a más de 90 días.

## **2.7 Instrumentos financieros**

### **Activos financieros**

La Compañía reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Compañía clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados, (ii) créditos y cuentas por cobrar y (iii) derivados de cobertura. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Para los instrumentos no clasificados a valor razonable a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor razonable de instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

### **Activos financieros a valor razonable a través de resultado**

Estos activos se valorizan a valor razonable y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor razonable se reconocen en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

Los activos a valor razonable a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Compañía. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

### **Créditos y cuentas por cobrar**

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura.

El cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% en la mayor parte de las deudas superiores a 180 días, a excepción de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes se reconocen a su valor nominal y no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

### **Pasivos financieros**

La Compañía reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:



### **Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses**

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor razonable de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función durante el ejercicio de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo Costos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor razonable. La Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

### **Instrumentos derivados**

Todos los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función como utilidades y/o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Compañía documenta: (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos, (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor razonable o los flujos de caja de la partida protegida. Una cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% a 125%.

Los instrumentos derivados que son designados como cobertura son contabilizados como coberturas de flujos de efectivo.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se puede ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función. La porción efectiva del cambio en el valor razonable de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

### **Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores**

Corresponde al pasivo constituido por las garantías en dinero recibidas de los clientes por los envases y contenedores puestos a su disposición. Representa el valor que será devuelto al cliente cuando éste a su vez los devuelva a la Compañía en buenas condiciones, junto con el documento original. Este valor se determina mediante la estimación de los envases y contenedores en circulación que se espera sean devueltos a la Compañía en el transcurso del tiempo, basado en la experiencia histórica, recuentos en poder de clientes y estudios independientes de la cantidad que está en poder de los consumidores finales, valorizados al promedio ponderado de las garantías para cada tipo de envase y contenedor.

No se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, y se presenta dentro de pasivos corrientes, en el rubro Otros pasivos financieros, dado que la Compañía no tiene la habilidad legal de diferir su pago por un período superior a 12 meses. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con el documento original y la devolución de los respectivos envases en buenas condiciones. Este pasivo no contempla cláusulas de reajuste o aplicación de intereses.

## **2.8 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa a cada fecha del Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar en forma colectiva, para lo cual agrupa los activos financieros de acuerdo con características de riesgo similares que son indicativas de la capacidad de los deudores para cumplir con sus obligaciones en los términos pactados. Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar, el monto de la pérdida es reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada.

Cualquier reverso posterior de una pérdida por deterioro es reconocida en resultados en la medida que el valor libro del activo no excede su valor razonable a la fecha de reverso.

## **2.9 Inventarios**

Los inventarios se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de producción supere a su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

Los materiales y materias primas adquiridas a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al valor del costo de los productos terminados usando el método CPP.

Bajo el rubro de Inventarios, en la línea Explotación agrícola, se presentan los activos biológicos corrientes, los cuales incluyen los costos asociados a la explotación agrícola (uva) que son activados hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de inventario de los procesos siguientes. A su vez, la Administración considera que los costos asociados a la explotación agrícola representan una razonable aproximación a su valor razonable.

## 2.10 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados para la confección de comerciales que están en proceso y que aún no han sido exhibidos, impuestos por recuperar y anticipos a proveedores en relación a ciertas compras de propiedades, plantas y equipos y contratos de publicidad corrientes y no corrientes.

## 2.11 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayólicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12
Vides en producción	30

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

Las vides mantenidos por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. y sus subsidiarias consisten en vides en producción y formación. Las uvas cosechadas son utilizadas para la posterior producción de vinos.

Las vides en producción son valorizadas al costo histórico menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La producción agrícola (uva) proveniente de las vides en producción es valorizada a su valor de costo al momento de su cosecha.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 2.16*).

Según se explica en Nota 4, a contar del ejercicio 2015, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41, por lo tanto las vides en producción y en formación se registran en el rubro Propiedades, plantas y equipos. Hasta el 31 de diciembre de 2014 se presentaban bajo el rubro Activos biológicos. Esta aplicación anticipada implica sólo una reclasificación de los activos biológicos entre activos no corrientes y no se modificó la valorización de los mismos.

## **2.12 Arrendamientos**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la IAS N° 17 “Arrendamientos”. Para los contratos que califican como arrendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye bajo el rubro Propiedades, plantas y equipos.

Los contratos de arriendo que no califican como arrendos financieros, son clasificados como arrendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

## **2.13 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Compañía con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registradas al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro. Las propiedades de inversión, excluidos los terrenos, se deprecian basada en la vida útil estimada de dichos bienes considerando el valor residual estimado de estos.

## **2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía**

### **Marcas comerciales**

Las marcas comerciales de la Compañía corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (**Ver 2.16**).

### **Programas informáticos**

Las licencias adquiridas de programas informáticos son capitalizadas al valor de los costos incurridos en adquirirlas y prepararlas para usar los programas específicos. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos de mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

### **Derechos de agua**

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor (**Nota 2.16**).

## **Investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto en el período en que se incurren.

## **Derechos de distribución**

Corresponden a derechos de distribución y comercialización de cerveza Heineken en Paraguay, acordado con la firma licenciataria. Se presentan a costo de adquisición, menos cualquier pérdida por deterioro. Estos costos se amortizan durante su vida útil estimada de acuerdo al plazo de vigencia del contrato celebrado, es decir, 10 años.

## **2.15 Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades (**ver Nota 21 Plusvalía**) representa el menor nivel dentro de la Compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

## **2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía**

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el activo pertenece.

Para los activos intangibles de vida útil indefinida, los cuales no son amortizados, en forma anual o antes si se detectan evidencias de deterioro, se realizan las pruebas necesarias, de modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor razonable, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no financieros distintos de plusvalía e intangibles con vida útil indefinida, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libros de los activos puede no ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable.

La Compañía evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no financieros que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

## **2.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos sujetos a enajenación, para los cuales en la fecha de cierre del Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libros y el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios de llevarla a cabo, y dejan de depreciarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

## **2.18 Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12, excepto por lo que se explica en [Nota 25](#) para el ejercicio 2014. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

### **Obligación por impuesto a la renta**

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los Estados Financieros en base a la mejor estimación de las rentas líquidas imponibles a la fecha de cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Compañía.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Compañía pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido esté relacionado con la misma entidad tributaria.

## **2.19 Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

La Compañía registra el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.



### **Bonificaciones a empleados**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto para bonos cuando está obligada contractualmente o cuando dado el resultado a determinada fecha se estima que se pagará o devengará a final del año.

### **Indemnización por años de servicios**

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, correspondiente a planes de beneficios definidos, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuentos. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Compañía, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

## **2.20 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración a la fecha de cierre de los Estados Financieros Consolidados Intermedios y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Compañía (*Ver Nota 28 Otras provisiones*).

## **2.21 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir y se presentan netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

### **Venta de productos en el mercado doméstico**

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, sidra y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Compañía. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel, se reconocen al momento de la entrega de los productos conjuntamente con la transferencia de todos los riesgos y beneficios de los mismos.

## **Exportación**

En general las condiciones de entrega de la Compañía en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en la agrupación de Incoterms, principalmente en los siguientes grupos:

- "FOB (Free on Board) y similares", donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador, momento en que se reconocen los ingresos.
- "CIF (Cost, Insurance & Freight) y similares", mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Compañía deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregadas a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

En el caso de existir discrepancias entre los acuerdos comerciales y los Incoterms definidos para la operación, primarán los establecidos en los contratos.

### **2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados**

La Compañía celebra acuerdos comerciales con sus clientes, distribuidores y supermercados a través de los cuales se establecen: (i) descuentos por volumen y otras variables del cliente; (ii) descuentos promocionales, que corresponden a una reducción adicional en el precio de los productos vendidos, con ocasión del desarrollo de iniciativas comerciales (promociones temporales); (iii) pago por servicios y otorgamiento de contraprestaciones (contratos de publicidad y promoción, uso de espacios preferentes y otros); y (iv) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Compañía en campañas publicitarias, revistas de promoción y apertura de nuevos puntos de venta.

Los descuentos por volumen y descuentos promocionales se reconocen como una reducción en el precio de venta de los productos vendidos. Los aportes para publicidad compartida se reconocen cuando se han desarrollado las actividades publicitarias acordadas con el distribuidor y se registran como gastos de comercialización incurridos, bajo el rubro Otros gastos por función.

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen en base a los acuerdos comerciales existentes.

### **2.23 Costos de venta de productos**

Los costos de venta incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen, entre sus principales, los costos de materias primas, costo de envasado, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción, la depreciación de los envases retornables, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

### **2.24 Otros gastos por función**

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de venta, gastos de marketing (conjuntos, letreros, neones en instalaciones de clientes) y las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

### **2.25 Costos de distribución**

Los costos de distribución comprenden todos aquellos gastos necesarios para entregar los productos a los clientes.

## 2.26 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

## 2.27 Medio ambiente

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de las leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan al Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## 2.28 Reclasificación a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios presentados para efectos comparativos contienen reclasificaciones respecto de los originalmente reportados al 31 de diciembre de 2014. Las reclasificaciones presentadas a continuación no han tenido efectos en relación a indicadores financieros relevantes exigidos a la Compañía. El resumen de esas reclasificaciones se presenta a continuación:

a) Al 31 de diciembre 2014.

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	Previamente Reportado al 31.12.2014	Reclasificación	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, plantas y equipos (neto)	833.171.234	18.084.408	851.255.642
Activos biológicos	18.084.408	(18.084.408)	-
	<b>851.255.642</b>	<b>-</b>	<b>851.255.642</b>

b) Al 1 de enero de 2014.

	Al 01.01.2014	Reclasificación	Total 01.01.2014 Reclasificado
	M\$	M\$	M\$
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>818.157.114</b>	<b>-</b>	<b>818.157.114</b>
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>339.901</b>	<b>-</b>	<b>339.901</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>818.497.015</b>	<b>-</b>	<b>818.497.015</b>
Propiedades, plantas y equipos (neto)	680.994.421	17.662.008	698.656.429
Activos biológicos	17.662.008	(17.662.008)	-
<b>Subtotal</b>	<b>698.656.429</b>	<b>-</b>	<b>698.656.429</b>
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>909.223.240</b>	<b>-</b>	<b>909.223.240</b>
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>409.128.901</b>	<b>-</b>	<b>409.128.901</b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>234.347.076</b>	<b>-</b>	<b>234.347.076</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.084.244.278</b>	<b>-</b>	<b>1.084.244.278</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>660.529.876</b>	<b>-</b>	<b>660.529.876</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>189.224.636</b>	<b>-</b>	<b>189.224.636</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>167.609.458</b>	<b>-</b>	<b>167.609.458</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>132.904.551</b>	<b>-</b>	<b>132.904.551</b>
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>115.690.816</b>	<b>-</b>	<b>115.690.816</b>

Las vides en producción y en formación por M\$ 18.084.408 y M\$ 17.662.008 que hasta el 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, respectivamente se presentaban bajo el rubro Activos biológicos. A contar del ejercicio 2015 son presentados bajo el rubro Propiedades, plantas y equipos, de acuerdo a la Enmienda IAS 16 e IAS 41.

### Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

La preparación de Estados Financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados Financieros Consolidados Intermedios y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- La valoración de la plusvalía para determinar la existencia de potenciales pérdidas por deterioro de los mismos **(Nota 2.15 y Nota 21)**.
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas **(Nota 2.16 y Nota 20)**.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con los empleados **(Nota 2.19 y Nota 30)**.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos **(Nota 2.11 y Nota 22)** e intangibles (programas informáticos) **(Nota 2.14 y Nota 20)**.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros **(Nota 2.7 y Nota 6)**.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes **(Nota 2.20 y Nota 28)**.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que de ocurrir se realizaría de forma prospectiva.

### Nota 4 Cambios contables

- a) A contar del ejercicio 2015, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41. Este cambio de política contable implica que los activos biológicos (vides en producción y en formación) se registran en el rubro de Propiedades, Plantas y Equipos y hasta el 31 de diciembre de 2014 se presentaban bajo el rubro de Activos Biológicos.

Los efectos de este cambio contable se explican en **Nota 2.28**. Para propósitos comparativos el cambio de este método fue aplicado retroactivamente al año 2014 el cual implica sólo una reclasificación de los activos biológicos entre activos no corrientes sin afectar la valorización de los mismos y a su vez no tienen efectos en la utilidad de la Sociedad.

- b) Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 30 de junio de 2015 no presentan otros cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

## Nota 5 Administración de riesgos

### *Administración de riesgos*

Para las empresas donde existe una participación controladora, la Gerencia de Administración y Finanzas de la Compañía provee un servicio centralizado a las empresas del grupo para la obtención de financiamiento y la administración de los riesgos de tipo de cambio, tasa de interés, liquidez, riesgo de inflación, riesgos de materias primas y riesgo de crédito. Esta función opera de acuerdo con un marco de políticas y procedimientos que es revisado regularmente para cumplir con el objetivo de administrar el riesgo proveniente de las necesidades del negocio.

Para aquellas empresas en que existe una participación no controladora (VSPT, CPCH, Aguas CCU-Nestlé y Cervecería Kunstmann) esta responsabilidad recae en sus respectivos Directorios y respectivas Gerencias de Administración y Finanzas. El Directorio y Comité de Directores, cuando procede, es el responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo, como también de revisar los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con dichas actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones habituales de la Compañía y sus fuentes de financiamiento. La Compañía no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión, no obstante algunos derivados no son tratados contablemente como de cobertura debido a que no califican como tal. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

La principal exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), impuestos, cuentas por cobrar a clientes y liquidez. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de algunas de estas exposiciones se utilizan diversos instrumentos financieros.

Para cada uno de los puntos siguientes, y donde aplica, los análisis de sensibilidad desarrollados son solamente para efectos ilustrativos, ya que en la práctica las variables sensibilizadas rara vez cambian sin afectarse unas a otras y sin afectar otros factores que fueron considerados como constantes y que también afectan la posición financiera y de resultados de la Compañía.

### *Riesgo de tipo de cambio*

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos por ventas de exportación, c) las compras de materias primas, insumos e inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas, y d) la inversión neta de subsidiarias mantenidas en el exterior. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Compañía es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense, el euro, el peso argentino, el peso uruguayo y guaraní paraguayo.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 44.751.487 (M\$ 46.780.406 al 31 de diciembre de 2014) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 15.189.591 al 30 de junio de 2015 y M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014) representan un 8% (11% al 31 de diciembre de 2014) del total de tales obligaciones. El 92% (89% al 31 de diciembre de 2014) restante está denominado en las distintas monedas funcionales de la Compañía. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 82.791.101 (M\$ 57.086.683 al 31 de diciembre de 2014) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero, la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 8.762.557 (pasiva de M\$ 5.027.594 al 31 de diciembre de 2014).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, la Compañía adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto de otras monedas.



Al 30 de junio de 2015 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasiva de M\$ 3.096.703 (pasiva de M\$ 2.588.053 al 31 de diciembre de 2014).

Del total de ingresos por ventas al 30 de junio de 2015 de la Compañía, tanto en Chile como en el extranjero, un 8% (9% al 30 de junio de 2014) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos aproximadamente un 51% (53% al 30 de junio de 2014) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, la Compañía se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos argentinos, pesos uruguayos y guaraníes paraguayos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina, Uruguay y Paraguay. La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 30 de junio de 2015, la inversión neta en subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 129.320.849 (M\$ 127.753.473 al 31 de diciembre de 2014).

### **Análisis de sensibilidad al tipo de cambio**

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 30 de junio de 2015, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una utilidad de M\$ 1.426.104 (pérdida de M\$ 1.811.899 al 30 de junio de 2014). Considerando la exposición al 30 de junio de 2015, y asumiendo un aumento (o disminución) de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida después de impuesto de M\$ 238.320 (M\$ 94.780 al 30 de junio de 2014).

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (9% al 30 de junio de 2014) y que aproximadamente un 51% (53% al 30 de junio de 2014) del total de costos directos de la Compañía están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida después de impuesto por este efecto de M\$ 4.282.674 (M\$ 4.314.094 al 30 de junio de 2014).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países donde operan las subsidiarias en el extranjero, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero acumuladas al 30 de junio de 2015 fueron de utilidad de M\$ 7.976.491 (M\$ 17.778.471 al 30 de junio de 2014). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 797.649 (M\$ 1.777.847 al 30 de junio de 2014).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en el extranjero al 30 de junio de 2015 asciende a M\$ 129.320.849 (M\$ 127.753.473 al 31 de diciembre de 2014). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo ó guaraní paraguayo respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 12.932.085 (M\$ 12.775.347 al 31 de diciembre de 2014) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de moneda de los Estados Financieros de las subsidiarias que tienen otra moneda funcional, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

### **Riesgo de tasas de interés**

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tiene un total de M\$ 14.337.883 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 13.690.987 al 31 de diciembre de 2014). Consecuentemente, al 30 de junio de 2015, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 8% (7% al 31 de diciembre de 2014) en deuda con tasas de interés variable y un 92% (93% al 31 de diciembre de 2014) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. La posición financiera de deuda de corto y largo plazo se encuentra principalmente fija por el uso de instrumentos derivados tales como Cross Currency Interest Rate Swaps y Cross Interest Rate swaps.

Al 30 de junio de 2015, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (100% al 31 de diciembre de 2014) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 30 de junio de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en **Nota 26 Otros pasivos financieros**.

### **Análisis de sensibilidad a las tasas de interés**

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 30 de junio de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 10.183.414 (M\$ 10.653.095 al 30 de junio de 2014). Al 30 de junio de 2015, neto de instrumentos derivados, la Compañía no está sujeta a tasa de interés variable.

### **Riesgo de inflación**

La Compañía mantiene una serie de contratos con terceros indexados a UF como así mismo deuda financiera indexada a UF, lo que significa que quede expuesta a las fluctuaciones de la UF, generándose incrementos en el valor de dichos contratos y pasivos en caso de que ésta experimente un crecimiento en su valor producto de la inflación. Este riesgo se ve mitigado en parte debido a que la compañía tiene como política ajustar sus precios de acuerdo a la inflación, dentro de las condiciones que permite el mercado, manteniendo de esta manera sus ingresos unitarios en UF relativamente constantes.

### **Análisis de sensibilidad a la inflación**

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 30 de junio de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 1.306.815 (M\$ 2.464.463 al 30 de junio de 2014). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.032.440 (M\$ 3.033.236 al 30 de junio de 2014) en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

### **Riesgo de precio de materias primas**

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de cebada y malta para la producción de cervezas, concentrados, azúcar y envases plásticos utilizados en la producción de bebidas gaseosas y vinos a granel y uvas para la fabricación de vinos y licores.

### *Cebada, malta y latas*

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2015, la Compañía adquirirá 50.600 toneladas de cebada (52.720 toneladas al 31 de diciembre de 2014) y 43.000 toneladas de malta (37.315 toneladas al 31 de diciembre de 2014). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 9% (11% al 30 de junio de 2014) del costo directo del Segmento de operación Chile.

Al 30 de junio de 2015 el costo de las latas representa aproximadamente un 10% del costo directo en el Segmento de operación Chile (12% al 30 de junio de 2014). En el Segmento de operación Río de la Plata, el costo de las latas representa un aproximadamente 26% del costo directo de materias primas al 30 de junio de 2015 (24% al 30 de junio de 2014).

### *Concentrados, azúcar y envases plásticos*

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 29% (28% al 30 de junio de 2014) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

### *Uvas y vinos*

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de vinos a granel y uvas para la elaboración de vinos.

Las principales materias primas utilizadas por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 32% del total del abastecimiento de VSPT durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que su enfoque es el mercado de exportación esta pasa a representar el 49%.

El 69% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 54% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 15% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 30 de junio de 2015 representa el 59% (58% al 30 de junio de 2014) del costo directo total del Segmento de operación Vinos, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 32% de dicho costo directo (42% al 30 de junio de 2014).

### *Análisis de sensibilidad de precios de materias primas*

El total del costo directo en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados por Función para el período terminado al 30 de junio de 2015 asciende a M\$ 222.974.440 (M\$ 199.951.123 al 30 de junio de 2014). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 11.535.403 (M\$ 10.790.990 al 30 de junio de 2014) para el Segmento de operación Chile, M\$ 3.226.679 (M\$ 2.856.300 al 30 de junio de 2014) para el Segmento de operación Río de la Plata, M\$ 3.208.365 (M\$ 2.937.317 al 30 de junio de 2014) para el Segmento de operación Vinos.

## Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía proviene principalmente de a) las cuentas por cobrar comerciales mantenidas con clientes minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados de mercados domésticos; b) cuentas por cobrar por exportaciones; y c) los instrumentos financieros mantenidos con bancos e instituciones financieras, tales como depósitos a la vista, fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados.

### Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 30 de junio de 2015 alcanza a 89% (89% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 18 días (18 días al 31 de diciembre de 2014).

Al 30 de junio de 2015, la Compañía tenía aproximadamente 463 clientes (904 clientes al 31 de diciembre de 2014) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 151 clientes (195 clientes al 31 de diciembre de 2014) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74% (76% al 31 de diciembre de 2014) del total de cuentas por cobrar. El 94% (94% al 31 de diciembre de 2014) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de junio de 2015, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. La Compañía posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Adicionalmente, VSPT toma seguros de créditos que cubren el 99% (98% al 31 de diciembre de 2014) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 30 de junio de 2015 alcanza al 89% (90% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 30 de junio de 2015 hay 73 clientes (72 clientes al 31 de diciembre de 2014) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 90% (87% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 33 días promedio (32 días promedio al 31 de diciembre de 2014).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 30 de junio de 2015. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (*Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar*).

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 30 de junio de 2015.

### ***Riesgo de Impuestos***

Nuestros negocios están afectos a distintos derechos, especialmente impuestos indirectos sobre el consumo de bebidas alcohólicas y no alcohólicas.

El impuesto indirecto sobre la cerveza en Argentina es de un 8,7% y en Chile dicho impuesto corresponde a un 20,5% para la cerveza y el vino (15% al 30 de junio de 2014), un 31,5% para los licores 27% al 30 de junio de 2014), un 18% para las bebidas no alcohólicas azucaradas y 10% para las bebidas no alcohólicas no azucaradas (13% al 30 de junio de 2014 para las bebidas no alcohólicas).

Un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

### ***Riesgo de liquidez***

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía tiene la capacidad de emitir instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales de acuerdo a sus necesidades.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir sus obligaciones.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Compañía estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Compañía, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 30 de junio de 2015	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			
		Menor de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	93.854.496	36.691.256	61.620.165	-	98.311.421
Obligaciones con el público	73.808.093	5.515.069	25.565.347	67.808.849	98.889.265
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.352.817	1.589.536	5.127.240	28.736.232	35.453.008
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.333.668	11.333.668	-	-	11.333.668
<b>Sub-Total</b>	<b>196.349.074</b>	<b>55.129.529</b>	<b>92.312.752</b>	<b>96.545.081</b>	<b>243.987.362</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	278.850	153.381	(641.814)	-	(488.433)
Instrumentos financieros derivados	319.235	319.235	-	-	319.235
<b>Sub-Total</b>	<b>598.085</b>	<b>472.616</b>	<b>(641.814)</b>	<b>-</b>	<b>(169.198)</b>
<b>Total</b>	<b>196.947.159</b>	<b>55.602.145</b>	<b>91.670.938</b>	<b>96.545.081</b>	<b>243.818.164</b>

  

Al 31 de diciembre de 2014	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			
		Menor de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	95.822.149	51.813.214	52.789.648	-	104.602.862
Obligaciones con el público	73.937.639	5.485.283	23.204.531	71.545.695	100.235.509
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.392.945	1.681.160	5.228.658	28.911.336	35.821.154
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.787.424	11.787.424	-	-	11.787.424
<b>Sub-Total</b>	<b>198.940.157</b>	<b>70.767.081</b>	<b>81.222.837</b>	<b>100.457.031</b>	<b>252.446.949</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	228.376	161.879	(307.947)	-	(146.068)
Instrumentos financieros derivados	684.317	684.317	-	-	684.317
<b>Sub-Total</b>	<b>912.693</b>	<b>846.196</b>	<b>(307.947)</b>	<b>-</b>	<b>538.249</b>
<b>Total</b>	<b>199.852.850</b>	<b>71.613.277</b>	<b>80.914.890</b>	<b>100.457.031</b>	<b>252.985.198</b>

Ver clasificación del valor libro en corriente y no corriente en Nota 6 – Instrumentos financieros.

## Nota 6 Instrumentos financieros

### Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada período:

	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	186.828.190	-	214.774.876	-
Otros activos financieros	5.088.280	579.019	6.483.652	343.184
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	179.227.460	-	238.602.893	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.904.381	507.346	11.619.118	522.953
<b>Total activos financieros</b>	<b>381.048.311</b>	<b>1.086.365</b>	<b>471.480.539</b>	<b>866.137</b>
Préstamos bancarios	33.081.041	60.773.455	49.137.896	46.684.253
Obligaciones con el público	3.063.562	70.744.531	3.029.425	70.908.214
Obligaciones por arrendamiento financiero	424.103	16.928.714	518.139	16.874.806
Instrumentos financieros derivados	319.235	-	684.317	-
Pasivos de cobertura	154.292	124.558	161.092	67.284
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.333.668	-	11.787.424	-
<b>Total otros pasivos financieros (*)</b>	<b>48.375.901</b>	<b>148.571.258</b>	<b>65.318.293</b>	<b>134.534.557</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	170.967.195	1.921.215	203.782.805	369.506
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.814.646	-	10.282.312	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>228.157.742</b>	<b>150.492.473</b>	<b>279.383.410</b>	<b>134.904.063</b>

(\*) Ver Nota 26 Otros pasivos financieros.



### Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro corriente y no corriente incluidos en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera:

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	186.828.190	186.828.190	214.774.876	214.774.876
Otros activos financieros	5.667.299	5.667.299	6.826.836	6.826.836
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	179.227.460	179.227.460	238.602.893	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.411.727	10.411.727	12.142.071	12.142.071
<b>Total activos financieros</b>	<b>382.134.676</b>	<b>382.134.676</b>	<b>472.346.676</b>	<b>472.346.676</b>
Préstamos bancarios	93.854.496	96.053.675	95.822.149	98.167.470
Obligaciones con el público	73.808.093	81.278.959	73.937.639	80.134.117
Obligaciones por arrendamiento financiero	17.352.817	28.863.793	17.392.945	28.975.321
Instrumentos financieros derivados	319.235	319.235	684.317	684.317
Pasivos de cobertura	278.850	278.850	228.376	228.376
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.333.668	11.333.668	11.787.424	11.787.424
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>196.947.159</b>	<b>218.128.180</b>	<b>199.852.850</b>	<b>219.977.025</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	172.888.410	172.888.410	204.152.311	204.152.311
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.814.646	8.814.646	10.282.312	10.282.312
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>378.650.215</b>	<b>399.831.236</b>	<b>414.287.473</b>	<b>434.411.648</b>

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos, y para cuentas por cobrar, debido al hecho que cualquier pérdida por recuperabilidad ya se encuentra reflejada en las provisiones de pérdidas por deterioro.

El valor razonable de activos y pasivos financieros no derivados, sin cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros. El valor razonable de los instrumentos derivados es estimado mediante el descuento de los flujos de caja futuros, determinados sobre información observable en el mercado o sobre variables y precios obtenidos de terceras partes.

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 30 de junio de 2015	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados	1.842.006	-	580.532	2.422.538
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.244.761	-	-	3.244.761
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>5.086.767</b>	<b>-</b>	<b>580.532</b>	<b>5.667.299</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	186.828.190	-	186.828.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	179.227.460	-	179.227.460
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.411.727	-	10.411.727
<b>Total</b>	<b>5.086.767</b>	<b>376.467.377</b>	<b>580.532</b>	<b>382.134.676</b>
Al 30 de junio de 2015	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos financieros</b>				
Préstamos bancarios	-	-	93.854.496	93.854.496
Obligaciones con el público	-	-	73.808.093	73.808.093
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.352.817	17.352.817
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	11.333.668	11.333.668
Instrumentos financieros derivados	319.235	278.850	-	598.085
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>319.235</b>	<b>278.850</b>	<b>196.349.074</b>	<b>196.947.159</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	172.888.410	172.888.410
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	8.814.646	8.814.646
<b>Total</b>	<b>319.235</b>	<b>278.850</b>	<b>378.052.130</b>	<b>378.650.215</b>
Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados	5.467.620	-	343.184	5.810.804
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.016.032	-	-	1.016.032
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>6.483.652</b>	<b>-</b>	<b>343.184</b>	<b>6.826.836</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	214.774.876	-	214.774.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	238.602.893	-	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.142.071	-	12.142.071
<b>Total</b>	<b>6.483.652</b>	<b>465.519.840</b>	<b>343.184</b>	<b>472.346.676</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos financieros</b>				
Préstamos bancarios	-	-	95.822.149	95.822.149
Obligaciones con el público	-	-	73.937.639	73.937.639
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.392.945	17.392.945
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	11.787.424	11.787.424
Instrumentos financieros derivados	684.317	228.376	-	912.693
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>684.317</b>	<b>228.376</b>	<b>198.940.157</b>	<b>199.852.850</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	204.152.311	204.152.311
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	10.282.312	10.282.312
<b>Total</b>	<b>684.317</b>	<b>228.376</b>	<b>413.374.780</b>	<b>414.287.473</b>

### Instrumentos derivados

El detalle de los vencimientos, el número de contratos derivados, los nominales contratados, los valores razonables y la clasificación de estos instrumentos derivados por tipo de contrato al cierre de cada período, es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
<b>Cross interest rate swaps USD/USD</b>	<b>1</b>	<b>10.088</b>	<b>-</b>	<b>172.851</b>	<b>2</b>	<b>18.185</b>	<b>-</b>	<b>184.999</b>
Menos de 1 año		88	-	116.386		8.185	-	117.713
entre 1 y 5 años		10.000	-	56.465		10.000	-	67.286
<b>Cross currency interest rate swaps USD/EURO</b>	<b>2</b>	<b>12.349</b>	<b>580.532</b>	<b>105.999</b>	<b>1</b>	<b>4.499</b>	<b>343.184</b>	<b>43.377</b>
Menos de 1 año		41	1.513	37.906		63	-	43.377
entre 1 y 5 años		12.308	579.019	68.093		4.436	343.184	-
<b>Forwards USD</b>	<b>24</b>	<b>123.676</b>	<b>1.745.934</b>	<b>197.571</b>	<b>30</b>	<b>93.709</b>	<b>5.467.620</b>	<b>570.413</b>
Menos de 1 año		123.676	1.745.934	197.571		93.709	5.467.620	570.413
<b>Forwards Euro</b>	<b>10</b>	<b>15.567</b>	<b>96.048</b>	<b>71.676</b>	<b>8</b>	<b>11.975</b>	<b>-</b>	<b>98.507</b>
Menos de 1 año		15.567	96.048	71.676		11.975	-	98.507
<b>Forwards CAD</b>	<b>4</b>	<b>1.630</b>	<b>24</b>	<b>7.503</b>	<b>1</b>	<b>870</b>	<b>-</b>	<b>1.622</b>
Menos de 1 año		1.630	24	7.503		870	-	1.622
<b>Forwards GBP</b>	<b>3</b>	<b>900</b>	<b>-</b>	<b>42.485</b>	<b>2</b>	<b>1.060</b>	<b>-</b>	<b>13.775</b>
Menos de 1 año		900	-	42.485		1.060	-	13.775
<b>Total instrumentos derivados de inversión</b>	<b>44</b>		<b>2.422.538</b>	<b>598.085</b>	<b>44</b>		<b>5.810.804</b>	<b>912.693</b>

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo de tipo de cambio. En el caso de los forward la Compañía no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas, y en consecuencia los efectos son registrados en resultados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) separado de la partida protegida.

Para el caso de los Cross Currency Interest Rate Swaps y del Cross Interest Rate Swaps, estos califican como cobertura de flujos de efectivo asociados al crédito con el Banco de Chile y Banco Scotiabank, revelados en **Nota 26 Otros pasivos financieros**.

Al 30 de junio de 2015							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$		
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	4.914.265	EUR	4.980.845	(66.580)	18-06-2018
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.833.592	EUR	2.292.479	541.113	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	6.389.499	USD	6.562.350	(172.851)	07-07-2016

Al 31 de diciembre de 2014							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$		
Scotiabank	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	4.862.197	USD	4.870.405	(8.208)	22-06-2015
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.718.035	EUR	2.418.228	299.807	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	6.128.184	USD	6.304.976	(176.792)	07-07-2016

En el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 30 de junio de 2015 un cargo de M\$ 83.216 (M\$ 195.248 al 30 de junio de 2014), antes de impuestos, correspondiente al valor razonable de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swaps y Cross Interest Rate Swaps.

### Jerarquías de valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera, se clasifican de la siguiente forma, basado en la forma de obtención de su valor razonable:

- Nivel 1 Valor razonable obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2 Valor razonable obtenido mediante la utilización de modelos de valoración aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).
- Nivel 3 Valor razonable obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Al cierre de cada período la Compañía presenta la siguiente estructura de obtención del valor razonable de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera:

Al 30 de junio de 2015	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	1.842.006	-	1.842.006	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.244.761	3.244.761	-	-
Activos de Cobertura	580.532	-	580.532	-
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	<b>5.667.299</b>	<b>3.244.761</b>	<b>2.422.538</b>	<b>-</b>
Pasivo de cobertura	278.850	-	278.850	-
Instrumentos financieros derivados	319.235	-	319.235	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>598.085</b>	<b>-</b>	<b>598.085</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	5.467.620	-	5.467.620	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.016.032	1.016.032	-	-
Activos de Cobertura	343.184	-	343.184	-
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	<b>6.826.836</b>	<b>1.016.032</b>	<b>5.810.804</b>	<b>-</b>
Pasivo de cobertura	228.376	-	228.376	-
Instrumentos financieros derivados	684.317	-	684.317	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>912.693</b>	<b>-</b>	<b>912.693</b>	<b>-</b>

Durante el período terminado al 30 de junio de 2015, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

### **Calidad crediticia de activos financieros**

La Compañía utiliza dos sistemas de evaluación crediticia para sus clientes: a) los clientes que cuentan con seguro de crédito son evaluados por los criterios de riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponibles en el mercado local), capacidad de pago y situación patrimonial que exige la Compañía de seguros para poder otorgar cobertura de crédito; b) el resto de los clientes tiene una evaluación crediticia a través de un modelo de riesgo ABC, el que considera el riesgo interno (morosidad y protestos), riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponible en el mercado local) y capacidad de pago y situación patrimonial. La tasa de incobrabilidad de los dos últimos años ha sido poco significativa.

## Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- Río de la Plata y 3.- Vinos. Los tres segmentos de operación señalados anteriormente, son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos segmentos de operación contemplan la información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento para decidir respecto de la asignación de recursos y a la evaluación de los resultados.

Segmento de operación	Productos comercializados
Chile	Cervezas, Bebidas sin alcohol y Licores en el mercado de Chile.
Río de la Plata	Cervezas, Sidras, Bebidas sin alcohol y Licores en los mercados de Argentina, Uruguay y Paraguay.
Vinos	Vinos, principalmente en los mercados de exportación a más de 80 países.

Por último, los gastos e ingresos corporativos son presentados en forma separada, dentro de Otros. Adicionalmente bajo Otros se presenta la eliminación de las transacciones realizadas entre segmentos.

No existe ningún cliente de la Compañía que represente más del 10% de los ingresos.

El detalle de los segmentos de operación se presenta en los cuadros siguientes:



a) Información por segmentos de operación por los seis meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014:

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Río de la Plata		Segmento de operación Vinos		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2.014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	433.071.730	387.012.903	163.650.715	121.075.899	84.525.049	78.394.165	-	-	681.247.494	586.482.967
Otros ingresos	4.721.014	6.342.971	1.685.948	1.982.564	2.722.302	1.993.011	3.131.067	1.562.375	12.260.331	11.880.921
Ingresos por venta entre segmentos	3.034.037	951.521	59.006	367.727	109.435	137.758	(3.202.478)	(1.457.006)	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>440.826.781</b>	<b>394.307.395</b>	<b>165.395.669</b>	<b>123.426.190</b>	<b>87.356.786</b>	<b>80.524.934</b>	<b>(71.411)</b>	<b>105.369</b>	<b>693.507.825</b>	<b>598.363.888</b>
% de cambio año anterior	11,8	-	34,0	-	8,5	-	-	-	15,9	-
Costo de venta	(198.662.552)	(182.582.512)	(65.815.724)	(57.294.667)	(49.108.176)	(44.939.154)	1.830.645	4.909.067	(311.755.807)	(279.907.266)
como % del total de ingresos	45,1	46,3	39,8	46,4	56,2	55,8	-	-	45,0	46,8
<b>Margen bruto</b>	<b>242.164.229</b>	<b>211.724.883</b>	<b>99.579.945</b>	<b>66.131.523</b>	<b>38.248.610</b>	<b>35.585.780</b>	<b>1.759.234</b>	<b>5.014.436</b>	<b>381.752.018</b>	<b>318.456.622</b>
como % del total de ingresos	54,9	53,7	60,2	53,6	43,8	44,2	-	-	55,0	53
MSD&A (1)	(161.331.136)	(152.040.614)	(94.262.577)	(68.503.967)	(25.230.877)	(23.217.200)	(4.310.236)	(5.238.100)	(285.134.826)	(248.999.881)
como % del total de ingresos	36,6	38,6	57,0	55,5	28,9	28,8	-	-	41,1	41,6
Otros ingresos (gastos) de operación	449.650	474.521	1.205.350	19.349.616	158.749	293.504	76.216	2.284.371	1.889.965	22.402.012
<b>Resultado operacional (2)</b>	<b>81.282.743</b>	<b>60.158.790</b>	<b>6.522.718</b>	<b>16.977.172</b>	<b>13.176.482</b>	<b>12.662.084</b>	<b>(2.474.786)</b>	<b>2.060.707</b>	<b>98.507.157</b>	<b>91.858.753</b>
% de cambio año anterior	35,1	-	(61,6)	-	4,1	-	-	-	7,2	-
como % del total de ingresos	18,4	15,3	3,9	13,8	15,1	15,7	-	-	14,2	15,4
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.433.857)	(3.504.197)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.812.046)	(383.466)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.426.105	(1.811.899)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.306.815)	(2.464.463)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.107.161	1.010.534
<b>Utilidad antes de impuesto</b>									<b>92.487.705</b>	<b>84.705.262</b>
Impuestos a las ganancias									(21.856.989)	(13.649.228)
<b>Utilidad del periodo</b>									<b>70.630.716</b>	<b>71.056.034</b>
Participaciones no controladoras									8.793.182	7.020.116
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>									<b>61.837.534</b>	<b>64.035.918</b>
Depreciación y amortización	21.516.716	18.664.946	6.740.941	5.126.036	3.691.471	3.425.193	6.427.405	5.397.311	38.376.533	32.613.486
<b>ROADA (3)</b>	<b>102.799.459</b>	<b>78.823.736</b>	<b>13.263.659</b>	<b>22.103.208</b>	<b>16.867.953</b>	<b>16.087.277</b>	<b>3.952.619</b>	<b>7.458.018</b>	<b>136.883.690</b>	<b>124.472.239</b>
% de cambio año anterior	30,4	-	(40,0)	-	4,9	-	-	-	10,0	-
como % del total de ingresos	23,3	20,0	8,0	17,9	19,3	20,0	-	-	19,7	20,8

- (1) MSD&A. Se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.
- (2) Resultado operacional (Para propósitos de la administración, hemos definido como la Utilidad antes de Gastos Financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos a las ganancias).
- (3) ROADA, del inglés "Operating Result Before Depreciation and Amortization". Para propósitos de la Administración, el ROADA se define como el Resultado operacional más Depreciación y Amortización.





b) Información por segmentos de operación por los tres meses terminados al 30 de junio de 2015 y 2014:

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Río de la Plata		Segmento de operación Vinos		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	190.844.034	168.894.301	68.813.917	46.011.615	44.692.715	42.901.376	-	-	304.350.667	257.807.292
Otros ingresos	2.332.820	3.177.528	529.123	668.473	1.814.034	1.180.696	1.646.816	718.544	6.322.794	5.745.241
Ingresos por venta entre segmentos	1.499.577	469.862	4.637	162.445	34.348	71.452	(1.538.562)	(703.759)	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>194.676.431</b>	<b>172.541.691</b>	<b>69.347.677</b>	<b>46.842.533</b>	<b>46.541.097</b>	<b>44.153.524</b>	<b>108.254</b>	<b>14.785</b>	<b>310.673.461</b>	<b>263.552.533</b>
% de cambio año anterior	12,8	-	48,0	-	5,4	-	-	-	17,9	-
Costo de venta	(92.392.503)	(83.846.519)	(28.260.504)	(24.944.303)	(26.096.840)	(24.401.380)	558.532	2.312.089	(146.191.315)	(130.880.113)
como % del total de ingresos	47,5	48,6	40,8	53,3	56,1	55,3	-	-	47,1	49,7
<b>Margen bruto</b>	<b>102.283.928</b>	<b>88.695.172</b>	<b>41.087.174</b>	<b>21.898.230</b>	<b>20.444.257</b>	<b>19.752.144</b>	<b>666.786</b>	<b>2.326.874</b>	<b>164.482.146</b>	<b>132.672.420</b>
como % del total de ingresos	52,5	51,4	59,2	46,7	43,9	44,7	-	-	52,9	50,3
MSD&A (1)	(72.021.567)	(69.532.088)	(44.730.075)	(30.448.444)	(13.362.521)	(12.391.956)	(4.554.064)	(4.868.548)	(134.668.227)	(117.241.036)
como % del total de ingresos	37,0	40,3	64,5	65,0	28,7	28,1	4,206,8	32,929,0	43,3	44,5
Otros ingresos (gastos) de operación	274.771	228.013	205.164	19.001.822	19.266	(26.589)	30.195	1.207.146	529.397	20.410.392
<b>Resultado operacional (2)</b>	<b>30.537.132</b>	<b>19.391.097</b>	<b>(3.437.737)</b>	<b>10.451.608</b>	<b>7.101.002</b>	<b>7.333.599</b>	<b>(3.857.083)</b>	<b>(1.334.528)</b>	<b>30.343.316</b>	<b>35.841.776</b>
% de cambio año anterior	57,5	-	(132,9)	-	(3,2)	-	-	-	(15,3)	-
como % del total de ingresos	15,7	11,2	(5,0)	22,3	15,3	16,6	-	-	9,8	13,6
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.196.515)	(2.223.541)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.171.099)	(310.926)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	47.591	(560.766)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.314.091)	(1.276.509)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.481.753	(273.173)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>									<b>26.190.955</b>	<b>31.196.861</b>
Impuestos a las ganancias									(3.794.493)	(4.362.955)
<b>Utilidad del período</b>									<b>22.396.462</b>	<b>26.833.906</b>
Participaciones no controladoras									3.847.645	3.366.234
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>									<b>18.548.817</b>	<b>23.467.672</b>
Depreciación y amortización	11.207.479	9.134.113	3.375.372	2.635.147	1.810.209	1.732.217	3.502.488	2.798.773	19.895.548	16.300.250
<b>ROADA (3)</b>	<b>41.744.611</b>	<b>28.525.210</b>	<b>(62.365)</b>	<b>13.086.755</b>	<b>8.911.211</b>	<b>9.065.816</b>	<b>(354.595)</b>	<b>1.464.245</b>	<b>50.238.864</b>	<b>52.142.026</b>
% de cambio año anterior	46,3	-	(100,5)	-	(1,7)	-	-	-	(3,6)	-
como % del total de ingresos	21,4	16,5	(0,1)	27,9	19,1	20,5	-	-	16,2	19,8

(1) MSD&A. Se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.

(2) Resultado operacional (Para propósitos de la administración, hemos definido como la Utilidad antes de Gastos Financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos a las ganancias).

(3) ROADA, del inglés "Operating Result Before Depreciation and Amortization". Para propósitos de la Administración, el ROADA se define como el Resultado operacional más Depreciación y Amortización.

Información de Ventas por ubicación geográfica:

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Chile	522.947.078	471.578.530	227.898.465	213.761.195
Argentina	148.775.721	109.499.971	61.570.563	40.892.584
Uruguay	6.564.790	5.012.449	10.138.738	2.114.542
Paraguay	15.220.236	12.272.938	11.065.695	6.784.212
<b>Total</b>	<b>693.507.825</b>	<b>598.363.888</b>	<b>310.673.461</b>	<b>263.552.533</b>

En **Nota 9 - Ventas netas**, se muestra la distribución de los ingresos por venta en nacionales y exportaciones.

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

Depreciación de propiedades, plantas y equipo y amortización de software	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	21.516.716	18.664.946	11.207.479	9.134.113
Segmento de operación Río de la Plata	6.740.941	5.126.036	3.375.372	2.635.147
Segmento de operación Vinos	3.691.471	3.425.193	1.810.209	1.732.217
Otros (1)	6.427.405	5.397.311	3.502.488	2.798.773
<b>Total</b>	<b>38.376.533</b>	<b>32.613.486</b>	<b>19.895.548</b>	<b>16.300.250</b>

(1) En Otros se incluyen las depreciaciones y amortizaciones correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Servicio.

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	38.664.949	32.343.422	15.903.797	17.350.722
Segmento de operación Río de la Plata	12.333.862	15.182.434	7.357.408	8.855.980
Segmento de operación Vinos	4.407.321	4.566.997	1.494.881	3.190.914
Otros (1)	8.542.797	12.103.581	5.562.514	6.778.587
<b>Total</b>	<b>63.948.929</b>	<b>64.196.434</b>	<b>30.318.600</b>	<b>36.176.203</b>

(1) En Otros se incluyen las inversiones de capital correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Servicio.

Activos por segmentos de operación:

Activos por segmentos	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	648.355.964	653.728.891
Segmento de operación Río de la Plata	256.889.764	275.037.618
Segmento de operación Vinos	292.647.052	297.145.081
Otros (1)	528.413.336	542.989.483
<b>Total</b>	<b>1.726.306.116</b>	<b>1.768.901.073</b>

(1) En Otros se incluye la plusvalía y los activos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Servicio.

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Chile	1.455.494.402	1.480.587.584
Argentina	216.746.822	211.886.432
Uruguay	22.837.252	23.971.219
Paraguay	31.227.640	52.455.838
<b>Total</b>	<b>1.726.306.116</b>	<b>1.768.901.073</b>

## Información adicional de los Segmentos de operación

El Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función de acuerdo a la administración de las operaciones de la Compañía es el siguiente:

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
		2015	2014	2015	2014
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas		681.247.494	586.482.967	304.350.667	257.807.292
Otros ingresos		12.260.331	11.880.921	6.322.794	5.745.241
<b>Total ingresos</b>	<b>9</b>	<b>693.507.825</b>	<b>598.363.888</b>	<b>310.673.461</b>	<b>263.552.533</b>
% de cambio año anterior		15,9	-	17,9	-
Costo de venta		(311.755.807)	(279.907.266)	(146.191.315)	(130.880.113)
como % del total de ingresos		45,0	46,8	47,1	49,7
<b>Margen bruto</b>		<b>381.752.018</b>	<b>318.456.622</b>	<b>164.482.147</b>	<b>132.672.420</b>
como % del total de ingresos		55,0	53,2	52,9	50,3
MSD&A (1)		(285.134.826)	(248.999.881)	(134.668.227)	(117.241.036)
como % del total de ingresos		41,1	41,6	43	44,5
Otros ingresos (gastos) de operación		1.889.965	22.402.012	529.397	20.410.392
<b>Resultado operacional (2)</b>		<b>98.507.158</b>	<b>91.858.753</b>	<b>30.343.317</b>	<b>35.841.776</b>
% de cambio año anterior		7,2	-	(15,3)	-
como % del total de ingresos		14,2	15,4	9,8	13,6
Gastos financieros, netos	11	(6.433.857)	(3.504.197)	(3.196.515)	(2.223.541)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(1.812.046)	(383.466)	(1.171.099)	(310.926)
Diferencias de cambio	11	1.426.105	(1.811.899)	47.591	(560.766)
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.306.815)	(2.464.463)	(1.314.091)	(1.276.509)
Otras ganancias (pérdidas)	13	2.107.161	1.010.534	1.481.753	(273.173)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>92.487.706</b>	<b>84.705.262</b>	<b>26.190.956</b>	<b>31.196.861</b>
Impuestos a las ganancias	25	(21.856.989)	(13.649.228)	(3.794.493)	(4.362.955)
<b>Utilidad del período</b>		<b>70.630.717</b>	<b>71.056.034</b>	<b>22.396.463</b>	<b>26.833.906</b>
Participaciones no controladoras	31	8.793.182	7.020.116	3.847.645	3.366.234
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>		<b>61.837.536</b>	<b>64.035.918</b>	<b>18.548.818</b>	<b>23.467.672</b>
<b>Depreciación y amortización</b>		<b>38.376.533</b>	<b>32.613.486</b>	<b>19.895.548</b>	<b>16.300.250</b>
<b>ROADA (3)</b>		<b>136.883.690</b>	<b>124.472.239</b>	<b>50.238.865</b>	<b>52.142.026</b>
% de cambio año anterior		10,0	-	(3,6)	-
como % del total de ingresos		19,7	20,8	16,2	19,8

Ver definiciones de notas (1), (2) y (3) en información por segmentos de operación.

(4) A continuación se presenta una conciliación de las ganancias (pérdidas) por actividades operacionales con el Resultado operacional:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>100.614.318</b>	<b>92.869.287</b>	<b>31.825.069</b>	<b>35.568.603</b>
<b>Ajustes para llegar al Resultado Operacional:</b>				
Resultados contratos derivados	(2.051.145)	(1.085.355)	(1.515.561)	284.644
Valor bursátil valores negociables	(56.016)	(19.016)	33.808	(13.928)
Otros	-	93.837	-	2.457
<b>Resultado operacional antes de IE</b>	<b>98.507.157</b>	<b>91.858.753</b>	<b>30.343.316</b>	<b>35.841.776</b>
<b>Resultado operacional (1)</b>	<b>98.507.157</b>	<b>91.858.753</b>	<b>30.343.316</b>	<b>35.841.776</b>

Ver definición de **Nota 2.3** en información por segmentos de operación.

### Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

La Administración de la Compañía revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos y asociadas que se describen en **Nota 19 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos y asociadas, en base 100 por ciento, Cervecería Austral S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Bebidas Bolivianas S.A. y Central Cervecera de Colombia S.A.S., representan los montos que no se han consolidado en los estados financieros de la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos y asociadas se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

A continuación se presentan en forma resumida, las partidas de los Estados Financieros Intermedios de cada Sociedad como un todo, al cierre de cada período:

	Al 30 de junio de 2015				Al 30 de junio de 2014		
	Cervecería Austral S.A.	Consolidado Foods S.A.	Bebidas Bolivianas S.A.	Central Cervecera de Colombia S.A.S	Cervecería Austral S.A.	Consolidado Foods S.A.	Bebidas Bolivianas S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas Netas	5.839.941	18.053.221	8.065.715	1.460.485	4.466.539	12.455.536	1.183.551
Resultados operacionales	596.582	(355.492)	(2.241.018)	(2.609.370)	266.776	(720.598)	(843.552)
Utilidad (pérdida) del período	492.727	(282.089)	(2.540.782)	(2.053.290)	260.759	(447.513)	(852.967)
Inversiones de capital	14.247	18.098	(1.732.286)	434.135	311.206	143.760	366.107
Depreciación y amortizaciones	(221.256)	(341.201)	(870.562)	(9.524)	(187.031)	(542.702)	(201.958)
Activos corrientes	5.011.655	24.171.637	7.150.294	10.848.763	3.868.887	22.510.643	10.798.683
Activos no corrientes	5.058.481	34.186.925	19.693.052	437.578	4.415.300	60.694.290	14.211.972
Pasivos corrientes	3.205.677	19.012.332	6.476.502	1.148.615	1.899.043	27.354.572	3.283.096
Pasivos no corrientes	393.821	3.263.086	7.019.702	-	274.978	2.232.265	6.086.117

(1) ver Nota 19.

## Nota 8 Combinaciones de negocios

### a) *Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.*

#### *Adquisiciones en el año 2013*

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,959% de los derechos accionarios de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente. Esta transacción permitirá a la Compañía, participar en el negocio de la distribución de cerveza, y la producción y comercialización de bebidas no alcohólicas, aguas y néctares. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656. Adicionalmente, con fecha 9 de junio de 2015 se pagó un capital comprometido por M\$ 7.414.290.

Para la adquisición de las sociedades paraguayas descritas anteriormente, se han determinado durante el ejercicio 2014 los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes, generando, entre otros, plusvalía y marcas por un monto total de M\$ 5.566.003 y M\$ 3.658.167 respectivamente, entre otros.

Bebidas del Paraguay S.A (BdP) y Distribuidora del Paraguay S.A. (DdP) S.A. son consideradas como un grupo económico que comparte su estrategia operacional y financiera. BdP produce diferentes marcas de su propiedad, DdP es su cliente exclusivo y único, el cual es responsable del marketing y distribución de los productos de BdP, razón por la cual BdP procede a su consolidación.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, CCU suscribió con su subsidiaria CCU Inversiones II Limitada, un contrato, en virtud del cual esta última adquirió la totalidad de los derechos y acciones de que era titular CCU en las referidas sociedades, ambas constituidas en la República del Paraguay.

Se espera que la adquisición de estas sociedades permita aumentar sus capacidades productivas, a través de la ampliación de sus activos productivos, crecimiento en su participación de mercado, a través de las diversas marcas comercializadas y participación en mercados locales y extranjeros, como también mejoras operativas producto de las sinergias obtenidas en las funciones operacionales y administrativas.

b) Al 30 de junio de 2015, la compañía no ha efectuado otras combinaciones de negocios.

## Nota 9 Ventas netas

Las ventas netas distribuidas por clientes domésticos y exportación es la siguiente:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	636.099.503	546.231.118	280.842.659	235.510.552
Ventas de exportación	57.408.322	52.132.770	29.830.802	28.041.981
<b>Total</b>	<b>693.507.825</b>	<b>598.363.888</b>	<b>310.673.461</b>	<b>263.552.533</b>

## Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costos directos	222.974.440	199.951.123	102.087.576	91.780.830
Materiales y mantenciones	19.785.194	17.963.328	10.387.252	9.360.884
Remuneraciones (1)	91.828.914	79.990.701	46.876.811	41.053.228
Transporte y distribución	108.313.964	94.395.522	48.787.929	41.240.010
Publicidad y promociones	53.998.279	47.916.905	24.612.100	21.878.340
Arriendos	6.168.957	6.577.537	3.196.942	3.153.166
Energía	12.396.179	14.834.506	5.886.725	6.450.432
Depreciaciones y amortizaciones	38.376.533	32.613.486	19.895.548	16.300.250
Otros gastos	43.880.002	34.994.575	19.654.928	17.198.813
<b>Total</b>	<b>597.722.462</b>	<b>529.237.683</b>	<b>281.385.811</b>	<b>248.415.953</b>

(1) Ver Nota 30 Provisión por beneficios a los empleados.

## Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados financieros	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros	3.749.557	7.148.898	1.673.443	2.822.981
Costos financieros	(10.183.414)	(10.653.095)	(4.869.958)	(5.046.522)
Diferencias de cambio	1.426.105	(1.811.899)	47.591	(560.766)
Resultados por unidades de reajuste	(1.306.815)	(2.464.463)	(1.314.091)	(1.276.509)
<b>Total</b>	<b>(6.314.567)</b>	<b>(7.780.559)</b>	<b>(4.463.015)</b>	<b>(4.060.816)</b>

## Nota 12 Otros ingresos, por función

El detalle de los Otros ingresos por función es el siguiente:

Otros ingresos, por función	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de activo fijo	888.075	1.961.579	518.561	829.199
Arriendos	122.616	161.414	63.866	80.734
Otros (1)	1.711.103	20.609.555	473.239	19.795.263
<b>Total</b>	<b>2.721.794</b>	<b>22.732.548</b>	<b>1.055.666</b>	<b>20.705.196</b>

(1) Formando parte del monto registrado a junio de 2014, se encuentra la compensación en miles de pesos argentinos por 277.245 (equivalentes a MUS\$ 34.200) recibida por la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. por la terminación del contrato que le permitía importar y distribuir de manera exclusiva cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para la producción y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay.



## Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

El detalle de la cuenta Otras ganancias (pérdidas) es el siguiente:

Otras ganancias (pérdidas)	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	2.051.145	1.085.355	1.515.561	(284.644)
Valor bursátil valores negociables	56.016	19.016	(33.808)	13.928
Otros	-	(93.837)	-	(2.457)
<b>Total</b>	<b>2.107.161</b>	<b>1.010.534</b>	<b>1.481.753</b>	<b>(273.173)</b>

## Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo se componen como sigue:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.394	12.708
Depósitos overnight	125.127	1.319.399
Saldos en bancos	47.644.010	30.853.126
Depósitos a plazo	36.717.475	99.373.117
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	102.331.184	83.216.526
<b>Total</b>	<b>186.828.190</b>	<b>214.774.876</b>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2015 es la siguiente:

	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	9.267	-	-	1.127	-	-	-	10.394
Depósitos overnight	-	125.127	-	-	-	-	-	125.127
Saldos en bancos	10.679.912	26.332.038	1.825.320	6.384.078	459.988	1.807.537	155.137	47.644.010
Depósitos a plazo	36.717.475	-	-	-	-	-	-	36.717.475
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	102.331.184	-	-	-	-	-	-	102.331.184
<b>Totales</b>	<b>149.737.838</b>	<b>26.457.165</b>	<b>1.825.320</b>	<b>6.385.205</b>	<b>459.988</b>	<b>1.807.537</b>	<b>155.137</b>	<b>186.828.190</b>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Peso Chileno	Unidad de fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	9.939	-	420	-	2.349	-	-	-	12.708
Depósitos overnight	-	-	1.319.399	-	-	-	-	-	1.319.399
Saldos en bancos	8.790.934	-	4.738.935	974.179	11.726.073	536.097	3.753.420	333.488	30.853.126
Depósitos a plazo	90.962.579	8.410.538	-	-	-	-	-	-	99.373.117
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	83.216.526	-	-	-	-	-	-	-	83.216.526
<b>Totales</b>	<b>182.979.978</b>	<b>8.410.538</b>	<b>6.058.754</b>	<b>974.179</b>	<b>11.728.422</b>	<b>536.097</b>	<b>3.753.420</b>	<b>333.488</b>	<b>214.774.876</b>

A continuación se presentan los desembolsos efectuados por la adquisición de negocios:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014
	M\$	M\$
<b>Desembolsos total por adquisición de negocios</b>		
Monto pagado por compras de participaciones no controladoras	(1) 4.833.244	(2) 13.776.885
<b>Total</b>	<b>4.833.244</b>	<b>13.776.885</b>

(1) Corresponde al pago de parte del capital por la adquisición del 50% de Central Cervecera de Colombia S.A.S.

(2) Corresponde a la adquisición del 34% de Bebidas Bolivianas S.A.

## Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Segmento de operación Chile	56.203.382	87.979.118
Segmento de operación Río de la Plata	33.548.202	50.498.496
Segmento de operación Vinos	41.585.387	38.575.440
Otros (1)	29.381.794	43.083.819
Otras cuentas por cobrar	22.254.853	21.619.152
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.746.158)	(3.153.132)
<b>Total</b>	<b>179.227.460</b>	<b>238.602.893</b>

(1) Incluye principalmente Comercial CCU S.A. que realiza ventas multicategorías por cuenta de Cervecera CCU Chile, ECCUSA, CPCH, VSPT y FOODS.

Las cuentas por cobrar de la Compañía están denominadas en las siguientes monedas:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Pesos chilenos	105.064.748	151.677.364
Pesos argentinos	32.541.624	46.140.278
Dólares estadounidenses	25.556.589	19.030.421
Euros	7.370.930	10.038.934
Unidad de Fomento	2.051	2.021
Pesos uruguayos	3.234.505	4.519.676
Guaraní paraguayo	3.529.075	5.477.622
Otras monedas	1.927.938	1.716.577
<b>Total</b>	<b>179.227.460</b>	<b>238.602.893</b>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

	Total	SalDOS Vigentes	SalDOS vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	56.203.382	50.537.850	4.195.710	757.066	277.851	434.905
Segmento de operación Río de la Plata	33.548.202	28.500.090	2.786.713	677.269	819.935	764.195
Segmento de operación Vinos	41.585.387	37.199.408	3.080.450	587.896	500.783	216.850
Otros (1)	29.381.794	25.087.769	3.268.049	366.202	101.243	558.531
Otras cuentas por cobrar	22.254.853	21.036.541	330.625	887.687	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>182.973.618</b>	<b>162.361.658</b>	<b>13.661.547</b>	<b>3.276.120</b>	<b>1.699.812</b>	<b>1.974.481</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.746.158)	-	(492.776)	(457.546)	(1.131.780)	(1.664.056)
<b>Total</b>	<b>179.227.460</b>	<b>162.361.658</b>	<b>13.168.771</b>	<b>2.818.574</b>	<b>568.032</b>	<b>310.425</b>

(1) Incluye principalmente Comercial CCU S.A. que realiza ventas multicategorías por cuenta de Cervecera CCU Chile, ECCUSA, CPCh, VSPT y FOODS.

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Total	SalDOS Vigentes	SalDOS vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	87.979.118	81.335.105	5.453.180	485.827	325.316	379.690
Segmento de operación Río de la Plata	50.498.496	41.505.514	7.058.969	791.980	289.994	852.039
Segmento de operación Vinos	38.575.440	33.384.725	4.696.632	187.721	150.061	156.301
Otros (1)	43.083.819	38.808.700	3.218.244	212.767	230.855	613.253
Otras cuentas por cobrar	21.619.152	19.689.147	663.317	1.266.688	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>241.756.025</b>	<b>214.723.191</b>	<b>21.090.342</b>	<b>2.944.983</b>	<b>996.226</b>	<b>2.001.283</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.153.132)	-	(608.126)	(285.728)	(505.187)	(1.754.091)
<b>Total</b>	<b>238.602.893</b>	<b>214.723.191</b>	<b>20.482.216</b>	<b>2.659.255</b>	<b>491.039</b>	<b>247.192</b>

(1) Incluye principalmente Comercial CCU S.A. que realiza ventas multicategorías por cuenta de Cervecera CCU Chile, ECCUSA, CPCh, VSPT y FOODS.

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 30 de junio de 2015, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representa el 28,1% (29,2% en 31 de diciembre de 2014) del total de dichas cuentas por cobrar.

Tal como se indica en **Nota 5 Administración de Riesgos**, en la sección riesgo de crédito, la Compañía toma seguros de crédito que cubren aproximadamente un 90% de los saldos de las cuentas por cobrar. Por dicha razón, la Administración de la Compañía estima que no se requieren provisiones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas de acuerdo con los análisis de antigüedad efectuados.

En relación con aquellos saldos vencidos superiores a 6 meses y respecto de los cuales no se han constituido estimaciones para pérdidas por deterioro, corresponde principalmente a partidas protegidas por seguros de crédito. Adicionalmente, existen montos vencidos en este rango, que de acuerdo a política se estiman pérdidas parciales por deterioro en base a un análisis individual caso a caso.

El movimiento de la estimación por pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.153.132	4.506.069
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	1.156.371	346.606
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(91.077)	(914.016)
Reverso de provisiones no utilizadas	(334.774)	(680.950)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(137.494)	(104.577)
<b>Total</b>	<b>3.746.158</b>	<b>3.153.132</b>

Adicionalmente, en **Anexo I** se presenta Información Adicional requerida por Oficio Circular N° 715, de fecha 3 de febrero de 2012, referido a la taxonomía XBRL.

## Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.

(3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

(4) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995 a misma fecha de última cuota. Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. ejerció opción de renovación del contrato por un nuevo período de diez años, de conformidad con lo estipulado en la cláusula décima del mismo, con lo cual éste estará vigente hasta el año 2024, donde el bullet de UF 9.995 se podrá pagar en 10 cuotas anuales iguales y sucesivas de UF 1.162 cada una, la primera de ellas con vencimiento el día 28 de febrero de 2015.

(5) Corresponde a contrato de suministro de uva entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. Dichos contratos estipulan un interés anual del 3% sobre el capital, con un plazo de ocho años, con pagos anuales que vencen el 31 de mayo 2018.

En el cuadro de transacciones se han incluido las principales transacciones con entidades relacionadas.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, es el siguiente:

**Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	83.135	235.683
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios facturados	CLP	15.203	15.391
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Venta de productos	CLP	1.160.017	1.573.306
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Arriendo de gruas	CLP	2.196	2.191
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	296.083	841.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	408.102	433.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	6.791.918	6.108.351
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	178.260	362.790
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	101.382	128.430
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio compartidos	CLP	185.965	238.980
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de credito y cobranza	CLP	24.823	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	254.741	1.055.714
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	17.011	60.673
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	26.585	29.602
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato suministros	U.F.	72.650	71.616
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	75.618	142.957
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Venta de productos	USD	-	43.428
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	9.330	9.330
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	163.521	179.284
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.683	3.683
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	30.988	79.437
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	-	2.978
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta de productos	CLP	2.899	-
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	271	-
<b>Totales</b>							<b>9.904.381</b>	<b>11.619.118</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	204.053	223.980
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministro	U.F.	303.293	298.973
<b>Totales</b>							<b>507.346</b>	<b>522.953</b>

## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	633.491	1.232.609
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty pagado	CLP	209.439	45.687
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Servicio de Marketing	CLP	17.049	22.810
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	47.107	158.744
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	95.555	11.222
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	4.178.620	2.801.544
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	4.128	6.400
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	2.256.988	3.354.448
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Compra de productos	Euros	-	1.009.856
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudación de clientes	CLP	-	37.185
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	-	314
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía. Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de productos	CLP	-	31.199
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	8.512	73.233
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	4.039	4.504
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	-	170.091
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	-	54
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	2.948	2.928
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	330	661
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	120.118	121.854
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	231
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	67.315
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de productos	CLP	1.236.033	1.116.372
0-E	Tabacos del Paraguay S.A. Importadora Exportadora	Paraguay	(3)	Relacionada de subsidiaria	Servicios de publicidad	PYG	-	13.051
99.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisiones	CLP	289	-
<b>Totales</b>							<b>8.814.646</b>	<b>10.282.312</b>



**Transacciones más significativas y efectos en resultados:**

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los seis meses terminados al 30 de junio de				Por los tres meses terminados al 30 de junio de			
					2015		2014		2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Servicios facturados	21.274	(21.274)	41.544	(41.544)	(7.059)	(7.059)	27.068	(27.068)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Compra de producto	51.220	-	86.006	-	-	-	36.786	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	4.962.058	(4.962.058)	3.730.176	(3.730.176)	2.621.919	(2.621.919)	2.254.142	(2.254.142)
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	103.047	(103.047)	61.555	(61.555)	52.508	(52.508)	29.120	(29.120)
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Royalty pagado	161.475	(161.475)	91.134	(91.134)	83.979	(83.979)	38.547	(38.547)
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	2.704.376	-	2.581.737	-	702.477	-	732.183	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	210.647	172.518	178.895	143.116	26.687	21.350	30.255	24.204
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Servicios facturados	38.016	(38.016)	18.070	(18.070)	6.326	(6.326)	7.943	(7.943)
79.985.340-K	Cervecería Valdivia S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	489.942	-	511.173	-	489.942	-	511.173	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	131.751	(131.751)	118.136	(118.136)	66.276	(66.276)	52.741	(52.741)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	1.195.810	490.280	1.042.516	427.431	586.385	240.417	484.247	196.541
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Préstamo	22.094	-	26.870	-	22.094	-	26.870	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Contrato de suministros	5.234	(5.234)	67.890	(67.890)	1.553	(1.553)	67.890	(67.890)
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de Uva	5.319.627	-	6.855.758	-	3.757.713	-	6.855.758	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Dividendos pagados	791.836	-	386.227	-	791.836	-	386.227	-
90.061.000-8	Compañía Chilena de Fosforo S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	4.055.034	-	1.637.775	-	2.654.417	-	1.637.775	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	31.777.378	-	32.707.972	-	19.402.809	-	20.327.403	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	215.920	140.346	167.274	108.727	106.957	69.521	68.208	44.335
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	212.930	(212.930)	193.590	(193.590)	116.330	(116.330)	75.233	(75.233)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	-	-	23.764	23.764	-	-	15.603	15.603
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	2.246.665	-	2.056.997	-	1.100.697	-	1.286.624	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	119.592	(119.592)	118.324	(118.324)	58.650	(58.650)	60.057	(60.057)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Dividendos Recibidos	-	-	66.946	-	-	-	66.946	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	248.536	(248.536)	154.687	(154.687)	109.520	(109.520)	51.444	(51.444)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	13.012	9.759	25.171	18.879	7.755	5.816	15.338	11.504
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	46.308.413	323.732	20.517.444	(31.525)	18.790.157	95.923	19.990.957	7.911
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	254.850.000	483.600	138.970.000	1.038.911	132.300.000	250.704	59.800.000	467.028
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	179.577	(179.577)	143.682	(143.682)	51.954	(51.954)	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	78.305	(5.850)	75.041	(9.744)	36.308	(2.627)	34.905	(4.627)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	149.455	149.455	182.321	182.321	72.266	72.266	89.221	89.221
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	13.928.971	-	13.658.280	-	7.514.716	-	6.789.380	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	13.285.704	-	13.427.419	-	8.093.886	-	8.052.042	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	3.511.604	3.511.604	2.377.215	2.377.215	1.803.399	1.803.399	1.311.816	1.311.816
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	10.470	(10.470)	25.062	(25.062)	5.225	(5.225)	7.076	(7.076)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	11.589.198	-	8.459.479	-	5.504.471	-	5.364.543	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	6.249	2.872	6.808	3.129	2.878	1.323	3.703	1.739
84.988.000-5	Ausa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	1.181.175	-	868.750	-	516.816	-	289.338	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	1.059.718	(137.519)	1.784.067	(446.662)	393.051	(59.119)	743.669	(390.223)
99.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	488.760.000	298.183	146.770.000	529.727	267.320.000	109.788	93.870.000	232.357
76.178.803-5	Vita Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	32.106	32.106	23.976	23.976	24.634	24.634	12.075	12.075
76.313.970-0	Inversiones Irsa LTDA.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	4.089.832	-	4.208.830	-	2.497.192	-	2.616.190	-
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios pagados.	20.831	(20.831)	54.698	(54.698)	-	-	34.295	(34.295)

### *Remuneraciones personal clave de la gerencia*

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por nueve miembros, los cuales permanecen por un período de tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 10 de abril de 2013, siendo elegidos los señores Andrónico Luksic Craig, Pablo Granifo Lavín, Carlos Molina Solís, John Nicolson, Manuel José Noguera Eyzaguirre, Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna, Jorge Luis Ramos Santos y Vittorio Corbo Lioi, éste último independiente conforme lo establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. El Presidente y Vicepresidente del Directorio así como los integrantes del Comité de Auditoría fueron designados en Sesión de Directorio de fecha 10 de abril de 2013. Conforme a lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, el Director Independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó a los demás integrantes del Comité de Directores, lo que ocurrió en la misma sesión, el que quedó compuesto por los Directores señores Pérez, Pasquet y Corbo. El Comité de Auditoría quedó compuesto por los Directores señores Corbo y Pasquet, quienes reúnen los requisitos de independencia aplicables según el criterio establecido en la Securities Exchange Act de 1934, Sarbanes-Oxley Act de 2002 y las normas del New York Stock Exchange ("Normativa SOX"). Asimismo, el Directorio resolvió que los directores señores Pérez y Ramos participen en las sesiones del Comité de Auditoría en calidad de observadores.

En Sesión de Directorio de fecha 7 de julio de 2015, y debido a la renuncia al cargo de director de Compañía Cervecerías Unidas S.A. presentada por los señores Manuel José Noguera Eyzaguirre y Philippe Pasquet, ambos con efecto al día 30 de junio de 2015, el Directorio acordó designar en las vacantes, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a los señores Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Didier Debrosse, ello conforme lo permite el artículo 32 de la Ley N° 18.046.

Asimismo, en dicha sesión el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi procedió a nombrar al director señor Jorge Luis Ramos Santos como miembro del Comité de Directores, en reemplazo del señor Philippe Pasquet, según lo prescribe el art. 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1956 de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, quedando dicho Comité integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos.

En Sesión de Directorio de fecha 7 de junio de 2015, se designó al director señor Jorge Luis Ramos Santos como miembro del Comité de Auditoría, en reemplazo del señor Pasquet. Asimismo, en sesión de Directorio de 7 de julio de 2015 se designó en calidad de observador del Comité de Auditoría al director señor Carlos Molina Solís. En consecuencia, el Comité de Auditoría se encuentra actualmente integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Jorge Luis Ramos Santos, quienes reúnen los requisitos de independencia aplicables según lo establecido en la Normativa SOX, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís.

Conforme a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2015, la remuneración de los Directores consiste en una dieta de UF 100 por Director y UF 200 para el Presidente, por cada sesión a que asistan, independiente del número de sesiones que se celebren en el período, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a razón de una novena parte para cada Director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2015. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo del 50% de dichas utilidades.

Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asistan, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos, hasta completar el tercio de la remuneración total que cada Director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

Al 30 de junio de 2015 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.363.496 (M\$ 2.331.425 al 30 de junio de 2014). Adicionalmente, se pagaron M\$ 70.708 (M\$ 62.845 al 30 de junio de 2014) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

A continuación se presenta la compensación total percibida por los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz) a las fechas indicadas:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	2.900.531	2.475.122
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.678.873	2.568.071
Beneficios por terminación de contrato	69.940	2.493.297
<b>Total</b>	<b>4.649.344</b>	<b>7.536.490</b>

La Compañía otorga a los ejecutivos principales bonos anuales, de carácter facultativo, discrecional y variable, no contractual, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas, y en atención a los resultados del ejercicio.

## Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Productos terminados	59.954.441	56.873.874
Productos en proceso	739.201	1.568.879
Explotación agrícola	960.641	7.633.591
Materias primas	127.763.167	103.535.487
Materias primas en tránsito	377.137	553.972
Materiales e insumos	5.946.728	7.602.904
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(2.301.977)	(2.589.518)
<b>Total</b>	<b>193.439.338</b>	<b>175.179.189</b>

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función un total de M\$ 1.586.633 y M\$ 529.728 del rubro, durante los períodos terminados al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente.

Adicionalmente, se presenta una estimación por deterioro de las existencias que incluyen montos relativos a obsolescencia derivados de la baja rotación, obsolescencia técnica y/o productos retirados del mercado.

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(2.589.518)	(1.286.695)
Estimación por deterioro de Inventario	(1.561.029)	(2.682.310)
Existencias dadas de baja	1.694.232	1.369.096
Efecto conversión	154.338	10.391
<b>Total</b>	<b>(2.301.977)</b>	<b>(2.589.518)</b>

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

## Nota 18 Otros activos no financieros

Los saldos de otros activos no financieros se componen como sigue:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Seguros pagados	2.386.041	2.841.121
Publicidad	8.029.546	7.885.301
Anticipo a proveedores	20.136.788	9.098.153
Garantías pagadas	328.899	318.105
Materiales por consumir	531.267	453.548
Dividendos por cobrar	111.068	36.044
Impuestos por recuperar	1.705.923	1.610.979
Otros	2.061.468	2.144.091
<b>Total</b>	<b>35.291.000</b>	<b>24.387.342</b>
Corriente	29.200.998	18.558.445
No corriente	6.090.002	5.828.897
<b>Total</b>	<b>35.291.000</b>	<b>24.387.342</b>

## Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

### Negocios conjuntos y Asociadas

La Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades que califican como acuerdo conjuntos, negocios conjuntos y en asociadas.

El valor proporcional de las inversiones en acuerdos conjuntos, negocios conjuntos y asociadas es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	5.132.639	4.957.494
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.695.665	12.837.774
Bebidas Bolivianas S.A. (3)	11.894.573	12.757.874
Central Cervecera de Colombia S.A.S. (4)	5.224.366	1.445.478
<b>Total</b>	<b>34.947.243</b>	<b>31.998.620</b>

Los valores antes mencionados incluyen los menores valores generados en la adquisición de los siguientes negocios conjuntos y asociadas, que se presentan netos de cualquier pérdida por deterioro:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Bebidas Bolivianas S.A.	10.005.130	
<b>Total</b>	<b>11.899.900</b>	<b>1.894.770</b>

La participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación son las siguientes:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	245.414	130.298	116.288	42.268
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(141.044)	(223.756)	12.845	(63.186)
Bebidas Bolivianas S.A.	(863.301)	(290.008)	(410.226)	(290.008)
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	(1.053.115)	-	(890.006)	-
<b>Total</b>	<b>(1.812.046)</b>	<b>(383.466)</b>	<b>(1.171.099)</b>	<b>(310.926)</b>

Los cambios en las inversiones en negocios conjuntos y asociadas son los siguientes:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo al inicio	31.998.620	17.563.028
Inversión en asociadas	4.833.244	15.222.363
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	(1.812.046)	(1.195.946)
Dividendos	(71.046)	(39.096)
Otras variaciones	(1.529)	448.271
<b>Total</b>	<b>34.947.243</b>	<b>31.998.620</b>

En relación a las inversiones contabilizadas bajo el método de participación, cabe mencionar lo siguiente:

### **(1) Cervecería Austral S.A.**

Es una sociedad anónima cerrada que opera una planta elaboradora de cerveza en el extremo sur de Chile, siendo la cervecera más austral del mundo.

### **(2) Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.**

Sociedad anónima cerrada, dedicada a la producción y comercialización de productos alimenticios, tales como galletas y otros productos horneados, caramelos, calugas y cereales, entre otros.

### **(3) Bebidas Bolivianas S.A.**

Con fecha 7 de mayo de 2014, la Compañía adquirió el 34% de los derechos accionarios de Bebidas Bolivianas S.A., sociedad anónima cerrada de origen boliviano que produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades bolivianas de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de la Paz. El monto de esta transacción fue de M\$ 13.776.885.

La información financiera resumida de los principales rubros de los estados financieros de las sociedades mencionadas anteriormente se encuentra detallada en la [Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos](#).

### **(4) Central Cervecera de Colombia S.A.S.**

Con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU, directamente y a través de su subsidiaria CCU Inversiones II Ltda., y Postobón se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como un negocio conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S., en la cual CCU y Postobón participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad, en dicho país, es la elaboración, comercialización y distribución de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta. Las Partes aportarán a la Sociedad un monto aproximado de US\$ 400.000.000 (cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), de acuerdo a un plan de inversión gradual y condicionado a ciertos hitos. Al 30 de junio del 2015 el monto total aportado a la fecha asciende a US\$ 10.160.950,02 (US\$ 2.411.019,21 al 31 de diciembre de 2014). La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos y asociadas al 30 de junio de 2015.

## Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2014</b>					
Costo histórico	56.088.048	19.199.598	925.356	1.024.457	77.237.459
Amortización acumulada	-	(12.639.953)	-	(563.575)	(13.203.528)
<b>Valor libro</b>	<b>56.088.048</b>	<b>6.559.645</b>	<b>925.356</b>	<b>460.882</b>	<b>64.033.931</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Adiciones	-	2.292.555	988.783	21.933	3.303.271
Adiciones por combinación de negocios	3.658.167	-	-	568.666	4.226.833
Amortización del ejercicio	-	(1.718.514)	-	(45.718)	(1.764.232)
Efecto de conversión (Amortización)	-	79.405	-	7.512	86.917
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.025.947)	(141.556)	-	(62.322)	(1.229.825)
<b>Valor libro</b>	<b>58.720.268</b>	<b>7.071.535</b>	<b>1.914.139</b>	<b>950.953</b>	<b>68.656.895</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Costo histórico	58.720.268	21.353.252	1.914.139	1.046.487	83.034.146
Amortización acumulada	-	(14.281.717)	-	(95.534)	(14.377.251)
<b>Valor libro</b>	<b>58.720.268</b>	<b>7.071.535</b>	<b>1.914.139</b>	<b>950.953</b>	<b>68.656.895</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>					
Adiciones	-	469.020	-	15.801	484.821
Bajas (Costo histórico)	-	(2.103)	-	-	(2.103)
Bajas (Amortización)	-	2.103	-	-	2.103
Amortización del período	-	(798.269)	-	(103.605)	(901.874)
Amortización del ejercicio (agrícola)	-	(2.330)	-	-	(2.330)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(484.387)	(435)	-	(80.966)	(565.788)
Efecto de conversión (Amortización)	-	6.113	-	861	6.974
<b>Valor libro</b>	<b>58.235.881</b>	<b>6.745.634</b>	<b>1.914.139</b>	<b>783.044</b>	<b>67.678.698</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>					
Costo histórico	58.235.881	21.819.733	1.914.139	981.320	82.951.073
Amortización acumulada	-	(15.074.099)	-	(198.276)	(15.272.375)
<b>Valor libro</b>	<b>58.235.881</b>	<b>6.745.634</b>	<b>1.914.139</b>	<b>783.044</b>	<b>67.678.698</b>

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Segmento de operación	Unidad Generadora de Efectivo	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	19.280.007	19.280.007
	Compañía Písquera de Chile S.A.	4.630.114	4.630.114
	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	286.518	286.518
	<b>Subtotal</b>	<b>24.196.639</b>	<b>24.196.639</b>
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	7.967.846	8.040.335
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	2.919.632	3.079.360
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	3.406.077	3.658.167
	<b>Subtotal</b>	<b>14.293.555</b>	<b>14.777.862</b>
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.745.687	19.745.767
	<b>Subtotal</b>	<b>19.745.687</b>	<b>19.745.767</b>
<b>Total</b>		<b>58.235.881</b>	<b>58.720.268</b>

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro. Respecto de las Marcas comerciales con vida útil indefinida, se ha utilizado la misma metodología que se señala en **Nota 21**.



## Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	
Costo histórico	81.872.847
<b>Valor libro</b>	<b>81.872.847</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
Adiciones por combinación de negocios	5.566.003
Efecto de conversión	(658.947)
<b>Valor libro</b>	<b>86.779.903</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
Costo histórico	86.779.903
<b>Valor libro</b>	<b>86.779.903</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	
Efecto de conversión	541.970
<b>Valor libro</b>	<b>87.321.873</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	
Costo histórico	87.321.873
<b>Valor libro</b>	<b>87.321.873</b>

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

La plusvalía de inversiones adquiridas en combinaciones de negocios son asignadas a la fecha de adquisición a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) o grupo de UGEs que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios. El valor libro de la plusvalía de inversiones asignadas a las UGEs dentro de los segmentos de la Compañía son los siguientes:

Segmento de operación	Unidad Generadora de Efectivo (UGE)	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	9.083.766	9.083.766
	Manantial S.A.	8.879.245	8.879.245
	Compañía Písquera de Chile S.A.	12.664.795	12.664.795
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	<b>Subtotal</b>	<b>30.675.249</b>	<b>30.675.249</b>
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	11.453.495	11.557.934
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Mílotur S.A.	6.930.649	6.580.451
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	5.862.214	5.566.003
	<b>Subtotal</b>	<b>24.246.358</b>	<b>23.704.388</b>
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
	<b>Subtotal</b>	<b>32.400.266</b>	<b>32.400.266</b>
<b>Total</b>		<b>87.321.873</b>	<b>86.779.903</b>



La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor razonable menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período y con una tasa promedio de crecimiento de un 3%. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento utilizadas van desde un 9,1% al 14,2%. Dada la importancia relativa de los montos involucrados, no se ha considerado relevante detallar información adicional a la presentada en esta Nota. Un cambio razonable con los supuestos no generaría un deterioro en la plusvalía.

En relación a la plusvalía al 30 de junio de 2015, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

## Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción y vides en formación	Muebles, enseres y vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Vides en producción	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2014</b>									
Costo histórico	453.487.502	349.828.341	161.171.871	97.514.125	89.374.472	46.791.929	16.605.170	28.664.297	1.243.437.707
Depreciación acumulada	(123.108.099)	(218.430.772)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(2.240.127)	(12.812.047)	(544.781.278)
<b>Valor libro</b>	<b>330.379.403</b>	<b>131.397.569</b>	<b>75.199.510</b>	<b>29.011.822</b>	<b>89.374.472</b>	<b>13.076.360</b>	<b>14.365.043</b>	<b>15.852.250</b>	<b>698.656.429</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>									
Adiciones	-	-	-	-	212.498.423	-	-	-	212.498.423
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	10.427.012	12.835.099	-	3.418.895	36.673	1.183.127	-	-	27.900.806
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(1.389.726)	(7.479.822)	-	(1.432.178)	-	(976.481)	-	-	(11.278.207)
Transferencias	100.881.784	36.903.635	31.891.992	16.780.869	(198.536.632)	10.054.122	214.720	1.809.510	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(3.282.317)	(4.921.609)	(4.702.605)	(1.528.664)	(318.097)	(230.044)	-	(20.437)	(15.003.773)
Enajenación (Costo)	(1.209.647)	(1.572.892)	(806.633)	(869.736)	-	(1.107.114)	(4.543)	(415.903)	(5.986.468)
Enajenación (Depreciación)	1.662	1.413.756	788.331	868.292	-	890.419	2.310	231.641	4.186.411
Intereses capitalizados	189.738	888.636	-	-	(68.078)	-	-	-	1.010.296
Depreciación del ejercicio	(13.108.407)	(17.346.363)	(18.438.461)	(7.772.824)	-	(5.888.407)	(435.795)	(1.179.010)	(64.169.267)
Efecto conversión (Depreciación)	360.239	1.784.979	1.700.078	850.194	-	184.539	-	42.677	4.922.706
Otros incrementos (disminuciones)	(1.577.324)	1.465.411	2.208.005	(643.234)	(567.720)	28.620	(392.983)	-	520.775
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(534.384)	-	-	-	(559.440)	-	-	-	(1.093.824)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	12.590	-	-	-	-	-	-	-	12.590
Bajas del ejercicio (Costo)	(912.917)	(8.793.380)	(751.727)	(2.887.307)	-	(525.145)	(7.538)	-	(13.878.014)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	424.428	8.619.785	694.205	2.761.160	-	451.775	5.406	-	12.956.759
<b>Valor libro</b>	<b>420.662.134</b>	<b>155.194.804</b>	<b>87.782.695</b>	<b>38.557.289</b>	<b>101.859.601</b>	<b>17.131.771</b>	<b>13.746.620</b>	<b>16.320.728</b>	<b>851.255.642</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>									
Costo histórico	557.500.819	388.454.274	189.538.674	111.860.840	101.859.601	56.290.001	16.367.167	30.037.467	1.451.908.843
Depreciación acumulada	(136.838.685)	(233.259.470)	(101.755.979)	(73.303.551)	-	(39.158.230)	(2.620.547)	(13.716.739)	(600.653.201)
<b>Valor libro</b>	<b>420.662.134</b>	<b>155.194.804</b>	<b>87.782.695</b>	<b>38.557.289</b>	<b>101.859.601</b>	<b>17.131.771</b>	<b>13.746.620</b>	<b>16.320.728</b>	<b>851.255.642</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>									
Adiciones	-	-	-	-	61.226.554	-	-	-	61.226.554
Transferencias	7.990.753	14.780.033	12.395.305	7.063.209	(44.891.345)	1.795.731	8.750	857.564	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(1.207.756)	(1.414.163)	(434.644)	(151.884)	(167.192)	(307.274)	(100)	(6.980)	(3.689.993)
Enajenación (Costo)	(31.497)	(154.559)	(1.153.801)	(1.420.516)	-	(251.392)	(18.734)	-	(3.030.499)
Enajenación (Depreciación)	-	140.540	1.110.458	1.372.191	-	208.487	12.858	-	2.844.534
Intereses capitalizados	317.649	695.168	-	-	(476.422)	-	-	-	536.395
Depreciación del período	(5.508.617)	(1.916.354)	(9.733.494)	(2.732.611)	-	(13.461.753)	(206.766)	(491.512)	(34.051.107)
Efecto conversión (Depreciación)	80.304	19.898	131.135	74.885	-	130.208	-	3.161	439.591
Otros incrementos (disminuciones)	(208.306)	769.887	1.595.676	(29.611)	(1.470.030)	215.206	46.584	-	919.406
Bajas del período (Costo)	(236.399)	(352.692)	(11.000.519)	(1.506.750)	18.623	(1.337.419)	-	(32.468)	(14.447.624)
Bajas del período (depreciación)	160.661	784.147	9.509.428	1.492.946	-	934.379	-	-	12.881.561
<b>Valor libro</b>	<b>422.018.926</b>	<b>168.546.709</b>	<b>90.202.239</b>	<b>42.719.148</b>	<b>116.099.789</b>	<b>5.057.944</b>	<b>13.589.212</b>	<b>16.650.493</b>	<b>874.884.460</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>									
Costo histórico	564.065.119	402.794.536	190.938.151	115.815.108	116.099.789	56.277.881	16.403.667	30.855.583	1.493.249.834
Depreciación acumulada	(142.046.193)	(234.247.827)	(100.735.912)	(73.095.960)	-	(51.219.937)	(2.814.455)	(14.205.090)	(618.365.374)
<b>Valor libro</b>	<b>422.018.926</b>	<b>168.546.709</b>	<b>90.202.239</b>	<b>42.719.148</b>	<b>116.099.789</b>	<b>5.057.944</b>	<b>13.589.212</b>	<b>16.650.493</b>	<b>874.884.460</b>

El saldo de los terrenos al cierre de cada período es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	230.535.852	228.846.045
<b>Total</b>	<b>230.535.852</b>	<b>228.846.045</b>

Los costos por intereses capitalizados durante el período terminado al 30 de junio de 2015 ascendieron a M\$ 536.396 (M\$ 380.336 al 30 de junio de 2014).

Las vides en producción son cultivadas tanto en tierras arrendadas como propias. La uva cosechada de estas vides es utilizada en la elaboración de vinos, comercializados tanto en el mercado doméstico como en el extranjero

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene aproximadamente 4.237 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.968 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.650 corresponden a tierras propias y 318 a tierras arrendadas.

Las vides en formación son registradas al costo histórico y sólo comienzan a ser depreciadas cuando son transferidas a la fase de producción, lo cual ocurre en la mayoría de los casos al tercer año de plantadas, cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial (en volúmenes que justifican los manejos orientados a la producción y su posterior cosecha).

Durante el año 2015 las plantaciones de vides en producción han permitido cosechar un total aproximado de 60,1 millones de kilos de uva (42,5 millones de kilos de uva durante el ejercicio 2014).

Como parte de las actividades de administración de riesgo, las subsidiarias utilizan contratos de seguros para los daños sobre activos biológicos producto de actos de la naturaleza u otros. Adicionalmente, las vides en estado productivo o en formación, no se encuentran afectas a restricciones de título de ninguna índole, ni tampoco han sido constituidas como garantías de pasivos financieros.

Por la naturaleza de los negocios de la Sociedad, en el valor de los activos no se considera al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación.

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades, plantas y equipos, excepto por los activos que se encuentra bajo arrendamiento financiero.

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 30 de junio de 2015.

**Activos bajo arrendamiento financiero:**

El valor libro neto de terrenos, edificios y maquinarias y equipos corresponde a contratos de arrendamiento financiero del edificio de la Casa Matriz y subsidiarias. Estos bienes no son de propiedad de la Compañía hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	2.991.265	2.234.946
Edificios	9.433.391	9.449.575
Maquinarias y Equipos	1.164.556	2.062.099
<b>Total</b>	<b>13.589.212</b>	<b>13.746.620</b>

En **Nota 26 letra b)**, se indica el detalle de los contratos de arrendamiento, y además se concilia el importe total de los pagos de arrendamientos mínimos futuros y su valor presente respecto de estos activos, así como también las opciones de compra que se generan en CCU S.A., Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y Manantial S.A.

## Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2014</b>			
Costo histórico	5.590.369	1.964.783	7.555.152
Depreciación acumulada	-	(653.691)	(653.691)
<b>Valor libro</b>	<b>5.590.369</b>	<b>1.311.092</b>	<b>6.901.461</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Adiciones	275.001	-	275.001
Transferencias desde PPE (Costo)	243.505	850.319	1.093.824
Transferencias desde PPE (Depreciación acumulada)	-	(12.590)	(12.590)
Intereses capitalizados	-	12.577	12.577
Depreciación del ejercicio	-	(65.208)	(65.208)
Efecto conversión (Costo)	(248.418)	(52.474)	(300.892)
Efecto conversión (Depreciación)	-	13.440	13.440
<b>Valor libro</b>	<b>5.860.457</b>	<b>2.057.156</b>	<b>7.917.613</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Costo histórico	5.860.457	2.775.205	8.635.662
Depreciación acumulada	-	(718.049)	(718.049)
<b>Valor libro</b>	<b>5.860.457</b>	<b>2.057.156</b>	<b>7.917.613</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>			
Adiciones	-	5.193	5.193
Depreciación del período	-	(35.898)	(35.898)
Efecto conversión (Costo)	(16.525)	(13.727)	(30.252)
Efecto conversión (Depreciación)	-	1.494	1.494
<b>Valor libro</b>	<b>5.843.932</b>	<b>2.014.218</b>	<b>7.858.150</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>			
Costo histórico	5.843.932	2.766.670	8.610.602
Depreciación acumulada	-	(752.452)	(752.452)
<b>Valor libro</b>	<b>5.843.932</b>	<b>2.014.218</b>	<b>7.858.150</b>

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 20 terrenos, 2 oficinas y 1 departamento mantenidos para propósito de plusvalía, de los cuales 1 terreno, 2 oficinas y 1 departamento se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 98.831 (M\$ 72.321 al 30 de junio de 2014); por otra parte en Argentina se encuentran 3 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 52.448 (M\$ 44.280 al 30 de junio de 2014). Adicionalmente, los gastos del período asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 63.097 (M\$ 85.189 al 30 de junio de 2014).

El valor libro de las propiedades de inversión mantenidas por la Compañía se aproxima a su valor de mercado ya que éstas se encuentran valorizadas en el rango de valores de mercado para propiedades de las mismas características.

La Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto del valor de las propiedades de inversión.

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades de inversión.

## Nota 24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el último trimestre del año 2009 el Directorio de la subsidiaria Bodega Tamarí S.A. (fusionada con Finca la Celia S.A. a partir del 1 de abril 2011, quien es su continuadora y sucesora legal) autorizó el proceso de venta del activo fijo que incluye tanto la bodega con instalaciones para elaboración y almacenamiento de vinos como también las hectáreas que la rodean y la casa de huéspedes. Esta decisión se fundamenta principalmente en la conveniencia de unificar las operaciones de elaboración y envasado de vinos de las subsidiarias de VSPT Wine Group de Argentina en las instalaciones de Finca La Celia S.A. generando sinergias significativas para el grupo.

Durante el ejercicio 2010 se contrató un corredor inmobiliario del medio especializado en este tipo de activos. Posteriormente, con fecha 13 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de reserva de compra venta por la totalidad de los activos y su formalización de la venta se materializará durante el año de 2015.

Por otra parte, durante el mes de diciembre de 2014 la subsidiaria Sidra la Victoria S.A. autorizó la venta de inmueble ubicado en la ciudad de Cipolletti, provincia de Río Negro, Argentina.

Según se describe en **Nota 2.17**, los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 30 de junio de 2015.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terreno	195.045	196.818
Construcciones	463.615	467.833
Maquinarias	93.259	94.109
<b>Total</b>	<b>751.919</b>	<b>758.760</b>

## Nota 25 Impuestos a las ganancias

### *Cuentas por cobrar por impuestos*

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	2.118.824	658.744
Impuestos en reclamo	3.534.095	2.808.110
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	2.015.381	3.910.500
Pagos provisionales mensuales	2.201.657	9.394.028
Pago provisional utilidades absorbidas	-	975.477
Otros Créditos	299.557	1.666.555
<b>Total</b>	<b>10.169.514</b>	<b>19.413.414</b>

### *Cuentas por pagar por impuestos*

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	1.753.140	6.718.638
Pago provisional mensual por pagar	2.625.467	4.113.611
Impuesto único Artículo N° 21	354.414	48.810
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	559.691	816.076
<b>Total</b>	<b>5.292.712</b>	<b>11.697.135</b>



### Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados, es el siguiente:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	(2.536.427)	1.834.436	(1.750.689)	1.836.125
Ajustes respecto al ejercicio anterior	3.265.800	4.783.649	3.272.042	4.338.274
Efecto cambio de tasas	(422.141)	-	(457.253)	-
Beneficio por pérdidas tributarias	617.412	949.522	143.317	650.012
<b>Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido (1)</b>	<b>924.644</b>	<b>7.567.607</b>	<b>1.207.417</b>	<b>6.824.411</b>
Gasto tributario corriente	(19.608.223)	(17.008.011)	(2.198.382)	(6.384.737)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(3.173.410)	(4.208.824)	(2.803.528)	(4.802.629)
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(21.856.989)</b>	<b>(13.649.228)</b>	<b>(3.794.493)</b>	<b>(4.362.955)</b>

(1) Ver texto relacionado bajo el cuadro del análisis del movimiento del impuesto diferido del ejercicio.

Los impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Resultados Integrales del patrimonio son los siguientes:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	23.398	39.050	24.343	9.440
Resultados actuariales por planes definidos	61.035	62.621	10.133	31.455
<b>Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales</b>	<b>84.433</b>	<b>101.671</b>	<b>34.476</b>	<b>40.895</b>

### Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 30 de junio de 2015 y 2014 representa un 23,62% y 16,11%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los seis meses terminados al 30 de junio de				Por los tres meses terminados al 30 de junio de			
	2015		2014		2015		2014	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa
Utilidad antes de impuesto	92.487.705	-	84.705.262	-	26.190.955	-	31.196.861	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(20.809.734)	22,50	(16.941.052)	20,00	(5.892.965)	22,50	(6.239.372)	20,00
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva</b>								
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	(665.155)	0,71	982.868	(1,16)	3.015.805	(11,51)	178.195	(0,57)
Efecto cambio de tasas	(422.141)	0,45	-	-	(457.253)	1,75	-	-
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	(52.349)	0,06	1.734.131	(2,05)	(928.594)	3,54	2.162.577	(6,93)
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	92.390	(0,10)	574.825	(0,68)	468.514	(1,80)	(464.355)	1,49
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(21.856.989)</b>	<b>23,62</b>	<b>(13.649.228)</b>	<b>16,11</b>	<b>(3.794.493)</b>	<b>14,48</b>	<b>(4.362.955)</b>	<b>13,99</b>

### Impuestos diferidos

El impuesto diferido incluido en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	983.908	721.772
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	7.365.879	7.984.756
Provisión por deterioro de inventarios	730.855	886.694
Indemnización por años de servicio	4.711.895	4.592.647
Valorización de inventarios	1.477.414	1.143.039
Amortización intangibles	981.203	1.021.992
Otros activos	9.239.184	8.401.374
Pérdidas tributarias	6.338.907	5.454.745
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>31.829.245</b>	<b>30.207.019</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Depreciación de activos fijos	37.250.342	36.618.758
Amortización de software	1.413.492	1.694.859
Gastos de operación agrícola	4.666.317	3.493.499
Activación costos indirectos fabricación	3.809.119	3.777.813
Intangibles	10.261.393	10.524.509
Terrenos	30.110.621	30.479.610
Otros pasivos	640.544	929.652
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>88.151.828</b>	<b>87.518.700</b>
<b>Total</b>	<b>(56.322.583)</b>	<b>(57.311.681)</b>

No se han registrado impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en subsidiarias, por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Negocios Conjuntos y Asociadas.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente en Chile, las pérdidas tributarias son de aplicación indefinida, no existiendo un plazo de expiración para las mismas. Respecto de Argentina, las pérdidas tributarias tienen una duración de 5 años.

Activos por impuestos diferidos	Impuestos Diferidos M\$
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	<b>(48.508.053)</b>
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(461.566)
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(968.195)
Abono a resultados por impuestos diferidos	6.157.328
Efecto por diferencia de conversión	84.862
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	541.159
Cargo a patrimonio por impuestos diferidos por cambio de tasa (1)	(14.394.585)
Otros movimientos de impuestos diferidos	237.369
<b>Movimiento del ejercicio</b>	<b>(8.803.628)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(57.311.681)</b>
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(84.800)
Abono a resultados por impuestos diferidos	924.644
Efecto por diferencia de conversión	64.821
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	84.433
<b>Movimiento del periodo</b>	<b>989.098</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	<b>(56.322.583)</b>

(1) 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, 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.

El efecto de aplicar al impuesto a la renta la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 1.359.437 cifra que registro en el cuarto trimestre de 2014, debido a que la referida reforma se publicó el 29 de septiembre de 2014, al 31 de marzo de 2014 se determinó los impuestos a una tasa del 20%. El efecto por cambio de tasa para el período terminado al 30 de junio de 2015 asciende a M\$ 422.141.

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 SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado por el cambio de tasa en el Patrimonio de la Compañía ascendió a M\$ 14.394.585.

## Nota 26 Otros pasivos financieros

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses, clasificados por tipo de obligación y por su clasificación en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera son los siguientes:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (1)	93.854.496	95.822.149
Obligaciones con el público (1)	73.808.093	73.937.639
Obligaciones por arrendamiento financieros (1)	17.352.817	17.392.945
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.333.668	11.787.424
Instrumentos financieros derivados (2)	319.235	684.317
Pasivos de Cobertura (2)	278.850	228.376
<b>Total</b>	<b>196.947.159</b>	<b>199.852.850</b>
Corriente	48.375.901	65.318.293
No corriente	148.571.258	134.534.557
<b>Total</b>	<b>196.947.159</b>	<b>199.852.850</b>

(1) Ver Nota 5.- Administración de riesgos.

(2) Ver Nota 6 - Instrumentos financieros.



Los vencimientos y tasas de interés de estas obligaciones son los siguientes:

Al 30 de junio de 2015:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		Totál	%
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	
<b>Préstamos Bancarios</b>														
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	102.667	-	-	-	102.667	Al vencimiento	5,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	76.685	-	-	-	76.685	Al vencimiento	5,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	77.000	-	-	-	77.000	Al vencimiento	5,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	64.167	-	-	-	64.167	Al vencimiento	5,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	589.799	-	-	-	-	589.799	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	577.726	-	-	-	-	577.726	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	331.142	-	-	-	-	331.142	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	-	13.452	8.790	-	-	25.267	Trimestral	15,25
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	132.176	-	-	-	-	132.176	Al vencimiento	28,50
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	117.772	-	-	-	-	117.772	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	117.772	-	-	-	-	117.772	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	117.772	-	-	-	-	117.772	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	176.558	-	-	-	-	176.558	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	117.772	-	-	-	-	117.772	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco BDOVA	Argentina	\$ARG	815.581	-	-	-	-	815.581	Al vencimiento	32,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	118.302	-	-	-	-	118.302	Al vencimiento	24,00
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Santander Rio	Argentina	\$ARG	492.045	-	-	-	-	492.045	Al vencimiento	28,00
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	24.209	-	2.834.845	-	-	2.859.054	Al vencimiento	1,82
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	96.254	-	6.390.490	-	-	6.486.744	Al vencimiento	1,82
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.000.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	54.113	-	9.493.525	-	9.547.638	Al vencimiento	2,70
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	1.972	-	5.030.203	-	-	5.032.175	Al vencimiento	1,09
99.586.280-8	Compañía Piquera de Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	441.729	-	15.967.122	-	-	16.408.851	Al vencimiento	6,86
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.856	44.234	126.085	-	194.751	Mensual	4,80	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	8.065	24.687	71.795	-	34.647	Mensual	5,48	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	6.938	29.458	27.658	-	54.702	Mensual	5,36	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.500	49.500	168.000	-	261.000	Mensual	6,00	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	1.141	-	-	-	1.141	Mensual	9,12	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	57.000	126.667	-	202.667	Mensual	7,59	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	23.333	42.000	112.000	56.000	233.333	Mensual	5,88	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	67.500	180.000	157.500	427.500	Mensual	5,78	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.707	2.884	-	-	10.591	Mensual	7,56	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	22.891	71.069	32.754	-	126.714	Mensual	6,66	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.368	22.870	66.457	68.538	165.771	Mensual	6,12	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	251.617	-	-	-	251.617	Al vencimiento	4,14	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	200.876	-	-	200.876	Al vencimiento	4,38	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	6.057	2.045	-	-	8.102	Mensual	7,56	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	34.987	107.542	-	-	142.529	Mensual	7,56	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	250.117	-	-	250.117	Al vencimiento	4,22	
D-E	Midur S.A.	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	4.097	67.244	49.168	-	120.509	Mensual	5,50	
D-E	Midur S.A.	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	696.665	-	-	-	696.665	Al vencimiento	15,90	
D-E	Midur S.A.	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	603.940	-	-	-	603.940	Al vencimiento	17,00	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	503.992	-	-	503.992	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	604.718	-	-	604.718	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.008.152	-	-	1.008.152	Al vencimiento	4,38	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	2.542	-	408.138	-	410.680	Al vencimiento	1,90	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	1.304.604	-	-	-	1.304.604	Al vencimiento	3,98	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	604.891	-	-	-	604.891	Al vencimiento	4,38	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	1.007.593	-	-	1.007.593	Al vencimiento	4,08	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	1.487.616	-	1.431.624	-	-	2.919.240	Trimestral	15,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	442.889	1.187.288	3.192.769	2.394.575	-	7.227.520	Mensual	15,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	55.250	175.792	214.857	-	-	445.899	Mensual	15,25
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	765.169	2.109.296	2.813.028	-	-	5.687.493	Trimestral	28,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	161.048	281.268	1.237.577	-	-	1.679.893	Mensual	25,19
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	1.004.154	585.916	9.375.704	-	-	10.965.774	Trimestral	29,40
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	979.495	1.054.764	-	-	-	2.034.259	Mensual	21,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	1.411.023	-	-	-	-	1.411.023	Al vencimiento	21,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	725.420	-	-	-	-	725.420	Al vencimiento	22,00
D-E	Saenz Birones & Cia. S.A.C.	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	88.848	234.390	78.130	-	-	401.368	Mensual	15,25
D-E	Saenz Birones & Cia. S.A.C.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	291.844	-	-	-	-	291.844	Al vencimiento	21,00
D-E	Saenz Birones & Cia. S.A.C.	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	226.574	-	-	-	-	226.574	Al vencimiento	22,00
D-E	Saenz Birones & Cia. S.A.C.	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	795.761	-	3.915.645	-	-	4.711.406	Al vencimiento	21,25
D-E	Saenz Birones & Cia. S.A.C.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	925.898	-	-	-	-	925.898	Al vencimiento	24,00
D-E	Sidra La Victoria S.A.	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	284.547	-	-	-	-	284.547	Al vencimiento	23,00
D-E	Sidra La Victoria S.A.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	439.303	-	-	-	-	439.303	Al vencimiento	24,00
<b>Sub-total</b>							<b>17.961.413</b>	<b>15.119.628</b>	<b>48.452.096</b>	<b>12.321.359</b>	<b>-</b>	<b>93.854.496</b>		



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	388 18/10/2004 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.472.502	4.819.195	4.928.821	11.242.332	23.462.850	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	591.060	-	-	4.450.755	45.303.428	50.345.243	Semestral	4,25
<b>Sub-total</b>						<b>591.060</b>	<b>2.472.502</b>	<b>4.819.195</b>	<b>9.379.576</b>	<b>56.545.760</b>	<b>73.808.093</b>		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
0-E	Finca La Cella S.A	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	\$ARG	2.243	4.120	10.685	-	-	17.048	Mensual	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	5.146	15.707	19.755	-	40.608	Mensual	5,06	
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	14.614	27.112	24.196	-	65.922	Mensual	9,31	
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	873	-	-	-	873	Mensual	14,01	
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	26.719	60.031	23.016	-	109.766	Mensual	6,81	
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	11.775	36.557	107.163	122.862	16.614.204	Mensual	7,07	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	31.357	90.229	24.593	-	146.179	Mensual	5,58	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	22.633	69.356	166.086	42.985	331.062	Mensual	4,33	
76.077.848-6	Cervecería Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.375	4.256	12.374	9.150	27.155	Mensual	6,27	
<b>Sub-total Arriendo financiero</b>						<b>116.735</b>	<b>307.368</b>	<b>417.870</b>	<b>174.997</b>	<b>16.335.847</b>	<b>17.352.817</b>			
<b>Total</b>						<b>18.689.208</b>	<b>17.899.498</b>	<b>53.689.161</b>	<b>21.875.932</b>	<b>72.881.607</b>	<b>185.015.406</b>			

- (1) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Currency Interest Rate Swap **Nota 6 – Instrumentos financieros.**  
 (2) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Interest Rate SWAP **Nota 6 – Instrumentos financieros.**





Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	388 18/10/2014 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.437.294	4.741.076	4.818.518	12.313.550	24.310.438	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	592.131	-	-	2.149.320	46.885.750	49.627.201	Semestral	4,25
<b>Sub-total</b>						<b>592.131</b>	<b>2.437.294</b>	<b>4.741.076</b>	<b>6.967.838</b>	<b>59.199.300</b>	<b>73.937.639</b>		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
O-E	Finca La Cella S.A	Argentina	O-E	Supervielle	Argentina	\$ARG	1.475	4.620	11.088	2.466	-	19.649	Al vencimiento	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Créditos e Inversiones	Chile	UF	7.058	15.218	29.841	-	-	52.117	Mensual	6,42
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20.250	42.944	37.825	-	-	101.019	Mensual	6,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	12.160	6.585	-	-	-	18.745	Mensual	1,17
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31.538	79.780	57.744	-	-	169.062	Mensual	0,55
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	22.926	38.773	102.087	117.043	16.135.005	16.415.834	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	38.866	101.818	75.724	-	-	216.408	Mensual	6,43
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	21.843	66.935	189.245	92.241	-	370.264	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.306	4.044	11.760	12.737	-	29.847	Mensual	6,27
<b>Sub-total Arriendo financiero</b>						<b>157.422</b>	<b>360.717</b>	<b>515.314</b>	<b>224.487</b>	<b>16.135.005</b>	<b>17.392.945</b>			
<b>Total</b>						<b>29.349.410</b>	<b>23.336.050</b>	<b>39.157.210</b>	<b>19.975.758</b>	<b>75.334.305</b>	<b>187.152.733</b>			

- (1) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Currency Interest Rate Swap **Nota 6 – Instrumentos financieros.**  
 (2) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Interest Rate SWAP **Nota 6 – Instrumentos financieros.**



Ver detalle del valor razonable de los préstamos bancarios, obligaciones por arrendamientos financieros y obligaciones con el público en **Nota 6 – Instrumentos financieros**.

Las tasas efectivas de las obligaciones con el público corresponden a las siguientes:

Bonos Serie A	3,96%
Bonos Serie E	4,52%
Bonos Serie H	4,26%
Bonos Serie I	3,18%

Los préstamos y obligaciones están pactados en varias monedas y devengan intereses a tasas fijas y variables. El detalle de estas obligaciones clasificadas por moneda y tipo de interés, (excluyendo el efecto de los contratos Cross Currency Interest Rate Swap), son las siguientes:

	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	851.708	14.337.883	1.557.305	13.690.987
Pesos chilenos	23.723.609	-	21.537.298	-
Pesos argentinos	43.720.274	-	42.866.462	-
Unidades de fomento	101.081.327	-	101.169.041	-
Euros	-	-	4.590.673	-
Pesos uruguayos	1.300.605	-	1.740.967	-
<b>Total</b>	<b>170.677.523</b>	<b>14.337.883</b>	<b>173.461.746</b>	<b>13.690.987</b>

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 30 de junio de 2015, son los siguientes:

## A) Préstamos Bancarios

### Banco Estado - Préstamo bancario

- a) Con fecha 27 de julio de 2012, Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCH) suscribió un préstamo bancario con el Banco del Estado de Chile por un total de M\$ 16.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 27 de julio de 2017.

Este préstamo devenga intereses a una tasa nominal fija de 6,86% anual (base 360) y a una tasa efectiva del 7,17% anual (base 360). La Compañía amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Producto de esta obligación CPCH debe cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros, lo que se medirá sobre los estados financieros semestrales de CPCH:

Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces, siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros..

Una razón de endeudamiento no superior a 2,5 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio.

Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

Adicionalmente este crédito obliga a CPCH a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo tales como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier Propiedad, Planta y Equipo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

- b) Con fecha 25 de abril de 2012, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 500.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 25 de abril de 2013, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2014.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 25 de abril de 2014 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2015.

Con fecha 24 de abril de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 27 de abril de 2016.

- c) Con fecha 25 de abril de 2013, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 600.000, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2014.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 25 de abril de 2014 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 25 de abril de 2015.

Con fecha 24 de abril de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 27 de abril de 2016.

- d) Con fecha 16 de junio de 2014, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de 6.200.000 euros, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 16 de junio de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 17 de junio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

- e) Con fecha 15 de octubre de 2014, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de UF 380.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 15 de octubre de 2019.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

- f) Con fecha 3 de diciembre de 2014, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 1.300.000, con vencimiento al 31 de marzo de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago único al final del plazo establecido.

Con fecha 29 de mayo de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 3 de meses, con vencimiento al 28 de julio de 2015.

### **Banco de Chile – Préstamo bancario**

- a) Con fecha 11 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de US\$ 4.436.100, a un plazo de 5 años con vencimiento al 11 de julio de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas US\$-EUR y Swap de tasa de interés (Cross Currency Interest Rate Swap), respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Compañía en [Nota 5 Administración de riesgos](#) y [Nota 6 Instrumentos financieros](#).

- b) Con fecha 7 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de US\$ 10.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 7 de julio de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesta la subsidiaria producto de este crédito es mitigado mediante el uso de contratos Swap de tasa de interés, el cual deja la tasa fija. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 5 Administración de riesgos y Nota 6 Instrumentos financieros**.

Los créditos señalados en letra a) y b) requieren del cumplimiento de los mismos covenants que el Bono Serie A, según se señala en letra D) Restricciones, en esta misma nota.

- c) Con fecha 24 de abril de 2014, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 1.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento el 24 de abril de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza los intereses y el capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 24 de abril de 2015 se renovó dicho préstamo, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 21 de abril de 2016.

- d) Con fecha 24 de abril de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 600, a un plazo de 3 meses con vencimiento el 24 de julio de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza los intereses y el capital en un solo pago al final del plazo establecido.

#### **Banco Scotiabank – Préstamo bancario**

- a) Con fecha 21 de junio de 2013, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 8.000.000, a un plazo de 2 años con vencimiento al 22 de junio de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 90 días más un margen fijo. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesta la subsidiaria, producto de este crédito es mitigado mediante el uso de contratos Swap de tasa de interés, el cual deja la tasa fija. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 Instrumentos financieros**

Con fecha 22 de junio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 4 de septiembre de 2014, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 638.674, a un plazo de 2 años con vencimiento al 4 de septiembre de 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

- c) Con fecha 17 de junio de 2015, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con Scotiabank por un total de US\$ 7.871.500, a un plazo de 3 años con vencimiento al 18 de junio de 2018.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 90 días más un margen fijo. La sociedad amortiza intereses en forma trimestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Sociedad en **Nota 5 Administración de riesgos y Nota 6 Instrumentos financieros**.

Los créditos requieren del cumplimiento de los índices detallados en la letra D) Restricciones, en esta misma nota.

- d) Con fecha 24 de abril del 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 1.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 22 de abril del 2016.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

#### ***Banco Santander Chile – Préstamo bancario***

- a) Con fecha 17 de junio de 2013, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., suscribió un préstamo bancario con el Banco Santander Chile por un total de US\$ 8.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 17 de junio de 2014.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 17 de junio de 2014 se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 17 de junio de 2013, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., suscribió un préstamo bancario con el Banco Santander Chile por un total de 6.200.000 euros, a un plazo de 1 año con vencimiento al 17 de junio de 2014.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital en un solo pago al final del plazo establecido.

Con fecha 17 de junio de 2014 se realizó el pago de dicho préstamo.

#### ***BBVA Banco Francés S.A.; HSBC Bank Argentina S.A.; Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.; La Sucursal de Citibank NA establecida en La República Argentina; Banco de La Provincia de Buenos Aires – Préstamo bancario sindicado con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)***

Con fecha 5 de octubre de 2012, la Compañía obtuvo un préstamo bancario sindicado por un total de 187,5 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 5 de octubre de 2015.

La participación proporcional de la nómina de bancos prestamistas es la siguiente:

- a) BBVA Banco Francés S.A., con una participación proporcional de 55 millones de pesos argentinos.
- b) Banco de la Provincia de Buenos Aires, con una participación proporcional de 54 millones de pesos argentinos.
- c) HSBC Bank Argentina S.A., con una participación proporcional de 43,5 millones de pesos argentinos.
- d) Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., con una participación proporcional de 20 millones de pesos argentinos.
- e) La Sucursal de Citibank NA establecida en la República Argentina, con una participación proporcional de 15 millones de pesos argentinos.

Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 15,01%, nominal anual, cuyo pago se realizará con periodicidad mensual. CICSA amortizará el capital en 9 cuotas trimestrales, consecutivas e iguales, cuando finalice el período de gracia de 12 meses desde la Fecha de Desembolso.

Este crédito obliga a CICSA a cumplir requerimientos específicos e índices financieros en relación a sus

Estados Financieros Consolidados, los que según acuerdo de las partes, son los siguientes:

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de

las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.

- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

#### **Banco de la Nación Argentina – Préstamo bancario con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)**

- a) Con fecha 28 de diciembre de 2012, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 140 millones de pesos argentinos a un plazo de 7 años con vencimiento al 26 de noviembre de 2019, y cuyo préstamo se entrega en dos etapas, donde el primero se realizó el 28 de diciembre de 2012, por un monto de 56 millones de pesos argentinos y la segunda entrega se realizó el 28 de junio de 2013 por un monto de 84 millones de pesos argentinos, completando de esta forma la totalidad del préstamo.

Este préstamo devenga intereses a una tasa del 15% nominal anual fija por lo primeros 36 meses. Una vez cumplido ese plazo, devengará una tasa flotante compuesta por BADLAR total en pesos más un margen fijo de 400 puntos básicos y a tal efecto se tomará la tasa BADLAR que publica el Banco Central de la República Argentina, correspondiente a cinco días hábiles anteriores al inicio del período, sujeto a la condición que no supere la tasa activa de cartera general del Banco de la Nación Argentina, en cuyo supuesto se aplicará esta.

La Compañía amortizará capital en 74 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, una vez finalizado el período de gracia de 10 meses desde la primera fecha de entrega del préstamo.

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (**Ver Nota 34**).

- b) Con fecha 16 de abril de 2015, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 24 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 4 de abril de 2018.

Este préstamo devenga intereses a una tasa flotante compuesta por BADLAR total en pesos más un margen fijo de 500 puntos básicos, sujeto a la condición de que no supere la tasa activa de cartera general del Banco de la Nación Argentina, en cuyo supuesto se aplicará esta. Los intereses serán cancelados con periodicidad mensual.

La Compañía amortizará el capital en 30 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, una vez finalizado el período de gracia de 6 meses desde la fecha de desembolso.

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (**Ver Nota 34**).

- c) Con fecha 26 de junio de 2015, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 30 millones de pesos argentinos a un plazo de 6 meses con vencimiento al 26 de diciembre de 2015.

Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 23% nominal anual. Los intereses serán cancelados con periodicidad mensual.

La Compañía amortizará el capital en 6 cuotas mensuales, iguales y consecutivas.

***Banco BBVA Francés S.A. – Préstamo bancario con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)***

Con fecha 18 de junio de 2014, CICSA suscribió un préstamo bancario con el banco BBVA Francés S.A. por un total de 90 millones de pesos argentinos a un plazo de 3,5 años con vencimiento al 18 de noviembre de 2017.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en forma trimestral.

***Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.; Banco Santander Río S.A.; – Préstamo bancario sindicado con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)***

Con fecha 20 de abril de 2015, la Compañía obtuvo un préstamo bancario sindicado por un total de 150 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 20 de abril de 2018.

La participación proporcional de la nómina de bancos prestamistas es la siguiente:

- a) Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., con una participación proporcional de 75 millones de pesos argentinos.
- b) Banco Santander Río S.A., con una participación proporcional de 75 millones de pesos argentinos.

Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 29,4% nominal anual para los primeros 12 meses y luego desde el mes 13 al 36, tasa flotante compuesta por BADLAR Privada Corregida más un margen fijo de 360 puntos básicos, cuyo pago se realizará con periodicidad trimestral. CICSA amortizará el capital en 9 cuotas trimestrales, consecutivas e iguales, cuando finalice el período de gracia de 12 meses desde la fecha de desembolso.

Este crédito obliga a CICSA a cumplir requerimientos específicos e índices financieros en relación a sus Estados Financieros Consolidados, los que según acuerdo de las partes, son los siguientes:

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera neta sobre el EBITDA<sup>1</sup> Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera neta sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 30 de junio de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

---

<sup>1</sup> EBITDA, de las siglas del inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

## B) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

### CCU S.A.

En diciembre de 2004, la Compañía vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que la Compañía debería arrendar once pisos en un edificio que se iba a construir sobre el terreno antes mencionado.

El edificio se terminó de construir el año 2007, firmando CCU con fecha 28 de junio de 2007 un contrato de arrendamiento por 25 años con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por un monto total de UF 688.635,63 y con un interés anual del 7,07%. El valor del contrato ascendió a M\$ 10.403.632 al 31 de diciembre de 2007. El contrato otorgó además a CCU el derecho u opción de adquirir los bienes objeto de contrato (inmuebles, muebles e instalaciones) a partir del mes 68 de vigencia. Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado.

Al momento de la venta la Compañía reconoció una ganancia de M\$ 3.108.950 por la porción del edificio que la Compañía no arrendó y un pasivo M\$ 2.276.677 que se difirió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que la Compañía registró la operación como leasing financiero.

### Compañía Cervecera Kunstmann S.A., Manantial S.A. y Finca La Celia

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Tipo Moneda	M\$	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra
<b>Compañía Cervecera Kunstmann S.A.</b>							
Planta Productiva	Banco de Chile	19-04-05	UF	20.489	168	8,30%	302
Terreno 2 C	Banco de Chile	26-06-07	UF	7.716	121	5,80%	85
Terreno 2 D	Banco de Chile	25-03-08	UF	15.000	97	4,30%	183
Terreno Lote 13F1	Banco Estado	10-10-12	UF	22.341	72	4,33%	348
<b>Manantial S.A.</b>							
Dispensadores	Banco de Crédito e Inversiones	04-01-12	UF	4.275	37	5,06%	116
Dispensadores	Banco de Chile	05-12-11	UF	1.073	37	5,98%	311
Vehículos	Banco de Chile	27-08-12	UF	1.265	25	12,63%	51
Vehículos	Banco Estado	15-09-11	UF	5.342	25	14,01%	208
Computadores	Banco Security	23-08-11	UF	2.387	37	6,99%	65
Dispensadores	Banco Security	09-08-11	UF	20.845	37	6,62%	563
<b>Finca La Celia S.A.</b>							
Automotor	Banco Supervielle	10-06-14	\$ARG	10.814	45	17,50%	6.250

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 30 de junio de 2015		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.589.536	1.165.433	424.103
Entre 1 y 5 años	5.127.240	4.534.373	592.867
Más de 5 años	28.736.233	12.400.386	16.335.847
<b>Total</b>	<b>35.453.009</b>	<b>18.100.192</b>	<b>17.352.817</b>



## C) Obligaciones con el público

### *Bonos Serie A – subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A.*

Con fecha 13 de junio de 2005 y bajo el número 415, Viña San Pedro Tarapacá S.A. inscribió en el Registro de Valores la emisión de Bonos Serie A, al portador y desmaterializados, por un total de UF 1,5 millones a 20 años plazo, con vencimiento al 15 de julio de 2025. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 20 de julio 2005, con un premio ascendente a M\$ 227.378. Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 3,8% y amortiza intereses y capital en forma semestral.

Con fecha 17 de diciembre de 2010, se llevó a efecto la Junta de Tenedores de Bonos Serie A, en la que se aprobó modificar el Contrato de Emisión de dichos bonos a fin de actualizar ciertas referencias y adecuarlo a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS. La modificación del Contrato de Emisión es de fecha 21 de diciembre de 2010 y tiene el repertorio N°35.739-2010 en la Notaría de don Ricardo San Martín Urrejola. Producto de estos cambios, el compromiso adquirido por la Sociedad de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros aprobados y demás condiciones, se detallan en letra D) Restricciones, en esta misma nota.

Con fecha 21 de julio de 2011 se realizó un prepago parcial para el rescate anticipado de 750 bonos (de los 1.500 emitidos), equivalentes a UF 513.750, de la Serie A, según el punto Doce de la cláusula Cuarta del Contrato de Emisión de Bonos por la línea de Títulos de Deuda otorgado por escritura pública de fecha 28 de abril de 2005. Adicionalmente, se reconoció en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función un gasto de M\$ 103.735, correspondiente a gastos asociados a emisión de éstos títulos de deudas.

Con fecha 7 de noviembre de 2014, Viña San Pedro Tarapacá S.A. realizó un rescate anticipado total de los Bonos Serie A, donde se pagó el total del capital insoluto por M\$ 9.778.759 más los intereses devengados por M\$117.200 hasta esa fecha.

Al momento de la cancelación del rescate anticipado, la Subsidiaria estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión y se describe en la letra D) siguiente.

### *Bonos Serie E – CCU S.A.*

Con fecha 18 de octubre de 2004 y bajo el número 388, CCU S.A. inscribió en el Registro de Valores la emisión de Bonos Serie E, al portador y desmaterializados, por un total de UF 2 millones a 20 años plazo, con vencimiento al 1 de diciembre de 2024. Esta emisión fue colocada en el mercado local el 1 de diciembre 2004, con un descuento ascendente a M\$ 897.857. Esta obligación devenga intereses a una tasa fija anual de 4,0% y amortiza intereses y capital en forma semestral.

Con fecha 17 de diciembre de 2010, se llevó a efecto la Junta de Tenedores de Bonos Serie E, en la que se aprobó modificar el Contrato de Emisión de dichos bonos a fin de actualizar ciertas referencias y adecuarlo a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS. La escritura de modificación del Contrato de Emisión es de fecha 21 de diciembre de 2010, tiene el repertorio N° 35.738-2010 y fue otorgada en la Notaría de Santiago de don Ricardo San Martín Urrejola. Producto de estos cambios, entre otros, el compromiso adquirido por la Compañía de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos financieros. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) las cuentas de Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.



- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no garantizados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

#### **Bonos Serie H e I CCU S.A.**

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo los números 572 y 573 respectivamente, CCU inscribió en el registro de valores la emisión de Bonos Serie I y H, al portador y desmaterializados, por un total conjunto de UF 5 millones, a 5 y 21 años plazo, respectivamente. Las emisiones de ambas series se colocaron en el mercado local el 2 de abril de 2009. La emisión del Bono I fue de UF 3 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2014, con un descuento de M\$ 413.181, con pagos de intereses semestrales y sin amortización (bullet), devengando una tasa de interés fija anual de 3,0%. La emisión del Bono H fue de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

Mediante escrituras de fecha 27 de diciembre de 2010 otorgadas en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, bajo repertorios N° 36.446-2010 y N° 36.447-2010 se modificaron los Contratos de Emisión de Bonos Series H e I respectivamente, con el objeto de actualizar ciertas referencias y adecuarlos a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS.

Ambas emisiones fueron suscritas con el Banco Santander Chile en calidad de representante de los tenedores de bonos y de banco pagador y requieren que la Compañía de cumplimiento a los siguientes indicadores financieros respecto de sus Estados Financieros Consolidados Intermedios y demás requerimientos específicos:

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos Financiero. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) de las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y la Deuda financiera sin garantía. Se entiende como Total Activos no gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de

terceros; y como Deuda financiera sin garantía, la suma de las líneas Préstamos bancarios, Obligaciones con el público y Obligaciones por arrendamiento financiero contenidas en la Nota Otros pasivos financieros del Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera.

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Ltda. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- (f) Mantener una capacidad instalada nominal para la elaboración de cervezas y bebidas de fantasía, igual o superior en conjunto a 15,9 millones de hectolitros anuales, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (g) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del clasificador internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

Con fecha 17 de marzo de 2014, se procedió a realizar el pago de la totalidad del Bono Serie I correspondientes a UF 3 millones más intereses.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

#### **D) Restricciones de subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A.**

La subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. mantiene las siguientes restricciones para ciertos préstamos bancarios señalados en letra A):

- (a) Control sobre subsidiarias, que representen al menos el 30% del EBITDA consolidado del Emisor. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (b) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- (c) No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (e) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- (f) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 83.337.800, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedades, plantas y equipos que realice el Emisor.

## Nota 27 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Proveedores	142.172.241	159.782.385
Documentos por pagar	8.692.206	3.940.353
Retenciones por pagar	22.023.963	40.429.573
<b>Total</b>	<b>172.888.410</b>	<b>204.152.311</b>
Corriente	170.967.195	203.782.805
No corriente	1.921.215	369.506
<b>Total</b>	<b>172.888.410</b>	<b>204.152.311</b>

## Nota 28 Otras provisiones

El total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Litigios	1.398.578	1.023.895
Otros	1.061.098	1.596.196
<b>Total</b>	<b>2.459.676</b>	<b>2.620.091</b>
Corriente	612.472	410.259
No corriente	1.847.204	2.209.832
<b>Total</b>	<b>2.459.676</b>	<b>2.620.091</b>

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	<b>1.294.570</b>	<b>1.673.910</b>	<b>2.968.480</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Constituidas	622.320	151.966	774.286
Utilizadas	(751.636)	(1.668)	(753.304)
Liberadas	(71.667)	(175.968)	(247.635)
Efecto de conversión	(69.692)	(52.044)	(121.736)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.023.895</b>	<b>1.596.196</b>	<b>2.620.091</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>			
Constituidas	511.267	888	512.155
Utilizadas	(163.415)	-	(163.415)
Liberadas	37.431	(483.720)	(446.289)
Efecto de conversión	(10.600)	(52.266)	(62.866)
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	<b>(1) 1.398.578</b>	<b>1.061.098</b>	<b>2.459.676</b>

(1) Ver Nota 35.

El vencimiento de las provisiones al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	612.472	-	612.472
Entre 2 y 5 años	474.382	1.061.098	1.535.480
Más de 5 años	311.724	-	311.724
<b>Total</b>	<b>1.398.578</b>	<b>1.061.098</b>	<b>2.459.676</b>

### Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en [Nota 34 Contingencias y compromisos](#).

La administración de la Compañía considera que, de acuerdo con el desarrollo de estos litigios a la fecha, las provisiones constituidas sobre los antecedentes de cada caso, cubren adecuadamente los eventuales efectos adversos que puedan derivarse de dichos litigios.

## Nota 29 Otros pasivos no financieros

El total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	23.278.681
Dividendo de la Matriz provisionado según política	30.918.767	36.500.001
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	705.772	520.145
Dividendos de las subsidiarias según política	4.763.859	7.764.386
Otros	2.639.680	833.550
<b>Total</b>	<b>39.028.078</b>	<b>68.896.763</b>
Corriente	39.028.078	68.896.763
<b>Total</b>	<b>39.028.078</b>	<b>68.896.763</b>

## Nota 30 Provisión por beneficios a los empleados

La Compañía otorga beneficios de corto plazo y por terminación de empleo como parte de sus políticas de compensación.

La Compañía mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, tales como: períodos de vacaciones remunerados, aguinaldos, bonos anuales por rendimiento y gratificaciones.
- Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral, sea este por renuncia voluntaria o fallecimiento del personal contratado.

El costo de estos beneficios es cargados a resultados en las cuentas relacionadas a Gastos de personal.

El total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	15.840.429	17.943.771
Beneficios por terminación de empleos	18.221.185	17.437.222
<b>Total</b>	<b>34.061.614</b>	<b>35.380.993</b>
Corriente	15.904.281	17.943.771
No corriente	18.157.333	17.437.222
<b>Total</b>	<b>34.061.614</b>	<b>35.380.993</b>

### Beneficio de corto plazo

Los beneficios de corto plazo comprenden principalmente remuneraciones, vacaciones y compensaciones a través de bonos. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

El total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Vacaciones	7.434.236	7.856.572
Bonos y compensaciones	8.406.193	10.087.199
<b>Total</b>	<b>15.840.429</b>	<b>17.943.771</b>

La Compañía registra el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

### Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Compañía periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad. La tasa de descuento utilizada en Chile es de un 6,00% y en Argentina de un 42,43% para el período terminado al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Corriente	63.852	-
No Corriente	18.157.333	17.437.222
<b>Total</b>	<b>18.221.185</b>	<b>17.437.222</b>

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos, es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>16.574.806</b>
Costo del servicio corriente	601.053
Costo por intereses	1.187.731
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.884.054
Beneficios pagados	(3.341.434)
Costo servicio pasado	1.090.429
Provenientes de combinaciones	893.608
Otros	(1.453.025)
<b>Movimientos del ejercicio</b>	<b>862.416</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>17.437.222</b>
Costo del servicio corriente	644.265
Costo por intereses	917.724
(Ganancias) pérdidas actuariales	264.674
Beneficios pagados	(1.118.433)
Costo servicio pasado	97.241
Otros	(21.508)
<b>Movimientos del período</b>	<b>783.963</b>
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	<b>18.221.185</b>

Los montos registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	644.265	273.972	485.015	137.155
Costo servicio pasado	97.241	226.767	138.023	73.395
Beneficios pagados no provisionados	2.259.724	1.981.914	710.823	1.216.426
Otros	229.291	38.607	97.748	(106.768)
<b>Total gasto reconocido Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función</b>	<b>3.230.521</b>	<b>2.521.260</b>	<b>1.431.609</b>	<b>1.320.208</b>

### Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2.18**, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios, son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina			
	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de	Al 30 de junio de	Al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2015	2014		
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83		
Tasa de interés anual	6,00%	6,00%	42,43%	42,43%		
Tasa de rotación retiro voluntario	1,9%	1,9%	n/a	n/a		
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	5,3%	5,3%	n/a	n/a		
Incremento Salarial	3,7%	3,7%	36,35%	36,35%		
Edad de Jubilación	Gerente	60	60	60	60	
	Otros	Hombres	65	65	65	65
		Mujeres	60	60	60	60

### Análisis de sensibilidad

A continuación se presenta una sensibilidad basada en aumento y disminución del 1% en la tasa de descuento:

Análisis de sensibilidad	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.180.129	1.073.272
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.349.458)	(1.245.219)

### Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por los períodos terminados, son los siguientes:

Gastos del personal	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	65.030.386	58.210.758	31.939.013	28.682.095
Beneficios a corto plazo a los empleados	10.486.141	7.863.717	7.009.796	5.152.619
Beneficio por terminación de contrato	3.230.522	2.521.260	1.431.610	1.320.208
Otros gastos de personal	13.081.865	11.394.966	6.496.392	5.898.306
<b>Total (1)</b>	<b>91.828.914</b>	<b>79.990.701</b>	<b>46.876.811</b>	<b>41.053.228</b>

(1) Ver *Nota 10 Costos y gastos por naturaleza.*

### Nota 31 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

Patrimonio	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	70.249.616	69.856.322
Bebidas del Paraguay S.A.	20.180.536	21.903.962
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	18.283.307	16.389.004
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	4.699.253	4.424.495
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.689.267	4.653.894
Manantial S.A.	3.661.507	3.353.256
Saenz Briones & Cia. S.A.	910.235	1.145.657
Distribuidora del Paraguay S.A.	805.809	701.002
Los Huemules S.R.L.	92.633	116.892
Sidra La Victoria S.A.	1.066	1.166
Otros	129.631	366.091
<b>Total</b>	<b>123.702.860</b>	<b>122.911.741</b>



b) Resultado

Resultado	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	3.789.440	2.322.795	1.278.132	788.878
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	3.619.543	3.601.596	1.978.708	2.057.066
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	561.533	391.674	249.052	108.506
Manantial S.A.	513.840	428.303	174.643	196.880
Compañía Pisquera de Chile S.A.	520.137	630.150	343.244	449.851
Saenz Briones & Cia. S.A.	(225.965)	(170.876)	(92.202)	(61.225)
Distribuidora del Paraguay S.A.	49.347	-	7.566	-
Bebidas del Paraguay S.A.	(29.060)	-	(84.238)	-
Los Huemules S.R.L.	(23.240)	(86.139)	(11.497)	(74.347)
Sidra La Victoria S.A.	(91)	(79)	(38)	(28)
Otros	17.698	(97.308)	4.275	(99.347)
<b>Total</b>	<b>8.793.182</b>	<b>7.020.116</b>	<b>3.847.645</b>	<b>3.366.234</b>

## Nota 32 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

### Capital suscrito y pagado

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2013, se acordó efectuar un aumento de capital por M\$ 340.000.000, mediante la emisión de 51.000.000 de acciones de pago, ordinarias, de una misma y única serie. Dichas acciones deberán encontrarse suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 18 de junio de 2013. Asimismo, se acordó que el precio al que se ofrecerían estas acciones fuese determinado por el Directorio de la Compañía, conforme a las facultades conferidas por dicha Junta Extraordinaria. Adicionalmente, en esta Junta se acordó reconocer como parte del capital social el mayor valor de colocación de M\$ 15.479.173. Por lo tanto, el capital de la Sociedad, considerando el referido aumento, asciende a M\$ 571.019.592, dividido en 369.502.872 acciones, de una misma serie, sin valor nominal, el cual se ha suscrito y pagado, se suscribirá y se pagará, como sigue:

- Con M\$ 231.019.592, dividido en 318.502.872 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, con anterioridad a la fecha de la Junta.
- Con M\$ 340.000.000, dividido en 51.000.000 de acciones, a suscribirse y pagarse.

Con fecha de 23 de julio de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el registro de las acciones asociadas al aumento de capital.

Posteriormente, en Sesión de Directorio de fecha de 12 de septiembre de 2013, se acordó fijar el precio de colocación de las 51.000.000 de acciones en \$ 6.500 por acción para el período de opción preferente, el que se extendió entre los días 13 de septiembre y 12 de octubre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, del referido aumento de capital, se suscribió y pagó las 51.000.000 de acciones, equivalentes a M\$ 331.673.754 y se generaron costos de emisión y colocación por M\$ 5.055.392, los cuales se presentan formando parte del rubro "Otras reservas" netos de un sobreprecio en colocación de acciones por M\$ 45.176. Cualquier diferencia por concepto de colocación y los costos de emisión y colocación de acciones, deberán reconocerse en la próxima Junta Extraordinaria de Accionistas que modifique el capital social.

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 562.693.346, compuesto por un total de 369.502.872 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Corredores de Valparaíso y en la forma de ADS (American Depositary Shares), en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), con una equivalencia de 2 acciones por cada ADS (*Ver Nota 1*).

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

### Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables que permitan a la Compañía el acceso a los mercados de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y, al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

### Estado de Resultados Integrales

El detalle de ingresos y gastos integrales del período es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	(83.216)	23.398	(59.818)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(3.004.216)	-	(3.004.216)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (1)	(264.674)	61.035	(203.639)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 30 de junio de 2015</b>	<b>(3.352.106)</b>	<b>84.433</b>	<b>(3.267.673)</b>

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	(195.248)	39.050	(156.198)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(15.096.212)	-	(15.096.212)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (1)	(313.106)	62.621	(250.485)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 30 de junio de 2014</b>	<b>(15.604.566)</b>	<b>101.671</b>	<b>(15.502.895)</b>

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) una vez se liquiden.

### Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del período atribuible a los propietarios de la controladora y el número promedio ponderado de acciones vigentes en circulación durante dicho período.

La utilidad por acción diluida se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del período atribuible a los propietarios de la controladora y el número promedio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos.

La información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	Por los seis meses terminados al 30 de junio de		Por los tres meses terminados al 30 de junio de	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	61.837.534	64.035.918	18.548.817	23.467.672
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872	369.502.872	369.502.872
<b>Utilidad por acción básica (en pesos)</b>	<b>167,35</b>	<b>173,30</b>	<b>50,20</b>	<b>63,51</b>
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	61.837.534	64.035.918	18.548.817	23.467.672
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872	369.502.872	369.502.872
<b>Utilidad por acción diluida (en pesos)</b>	<b>167,35</b>	<b>173,30</b>	<b>50,20</b>	<b>63,51</b>

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

### Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el período terminado al 30 de junio de 2015.

### Dividendos

La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 50% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
246	10-01-2014	Provisorio	63,00000	2013
247	17-04-2014	Definitivo	103,48857	2013
248	09-01-2015	Provisorio	63,00000	2014
249	23-04-2015	Definitivo	98,78138	2014

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 9 de abril de 2014 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°247, por M\$ 38.239.324 que corresponden a \$ 103,48857 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 17 de abril de 2014.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 15 de abril de 2015 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°249, por M\$ 36.500.004 que corresponden a \$ 98,78138 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 23 de abril de 2015.

### Otras Reservas

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

*Reservas de conversión:* Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a una reserva negativa de M\$ 69.104.017 y M\$ 67.782.858, respectivamente.

*Reservas de cobertura:* Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a una reserva negativa de M\$ 82.072 y M\$ 43.370, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

*Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos:* Esta reserva se origina a contar del 1 de enero de 2013, producto de la aplicación de la Enmienda IAS N°19 y cuyo efecto al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a una reserva negativa de M\$ 1.910.969 y M\$ 1.712.687, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

*Otras reservas:* Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 5.501.297 y M\$ 5.511.629, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado en 1979.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado al 31 de diciembre de 2008, según lo señalado en Oficio Circular N°456 de la SVS.
- Diferencia en compra de acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A. realizada en el año 2012 y 2013.

### Nota 33 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>186.828.190</b>	<b>214.774.876</b>
CLP	149.737.838	182.979.978
U.F.	-	8.410.538
USD	26.457.165	6.058.754
Euros	1.825.320	974.179
\$ARG	6.385.205	11.728.422
UYU	459.988	536.097
PYG	1.807.537	3.753.420
Otras monedas	155.137	333.488
<b>Otros activos financieros</b>	<b>5.088.280</b>	<b>6.483.652</b>
CLP	1.072.048	1.016.032
USD	3.918.647	5.467.620
Euros	97.561	-
Otras monedas	24	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>29.200.998</b>	<b>18.558.445</b>
CLP	11.084.035	11.576.191
U.F.	28.006	28.826
USD	1.124.996	-
\$ARG	14.303.119	4.759.154
UYU	2.052.394	1.457.234
PYG	608.448	737.040
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>179.227.460</b>	<b>238.602.893</b>
CLP	105.064.748	151.677.364
U.F.	2.051	2.021
USD	25.556.589	19.030.421
Euros	7.370.930	10.038.934
\$ARG	32.541.624	46.140.278
UYU	3.234.505	4.519.676
PYG	3.529.075	5.477.622
Otras monedas	1.927.938	1.716.577
<b>Cuentas por cobrar entidades relacionadas</b>	<b>9.904.381</b>	<b>11.619.118</b>
CLP	9.805.146	11.474.472
U.F.	99.235	101.218
USD	-	43.428
<b>Inventarios</b>	<b>193.439.338</b>	<b>175.179.189</b>
CLP	159.339.366	143.970.378
USD	259.650	744.544
Euros	86.222	189.100
\$ARG	28.642.774	22.684.784
UYU	1.570.136	1.508.208
PYG	3.541.190	6.082.175
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>10.169.514</b>	<b>19.413.414</b>
CLP	7.415.992	14.443.142
\$ARG	2.753.522	4.970.272
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>751.919</b>	<b>758.760</b>
\$ARG	751.919	758.760
<b>Total activos corrientes</b>	<b>614.610.080</b>	<b>685.390.347</b>
CLP	443.519.173	517.137.557
U.F.	129.292	8.542.603
USD	57.317.047	31.344.767
Euros	9.380.033	11.202.213
\$ARG	85.378.163	91.041.670
UYU	7.317.023	8.021.215
PYG	9.486.250	16.050.257
Otras monedas	2.083.099	2.050.065
<b>Total activos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>614.610.080</b>	<b>685.390.347</b>

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	<b>579.019</b>	<b>343.184</b>
Euros	579.019	343.184
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>6.090.002</b>	<b>5.828.897</b>
CLP	2.796.321	3.303.040
USD	639.040	-
\$ARG	2.342.142	1.762.652
PYG	312.499	763.205
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>507.346</b>	<b>522.953</b>
U.F.	507.346	522.953
<b>Inversiones contabilizadas por método de la participación</b>	<b>34.947.243</b>	<b>31.998.620</b>
CLP	34.840.129	31.897.043
\$ARG	107.114	101.577
<b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>67.678.698</b>	<b>68.656.895</b>
CLP	51.607.287	51.881.835
U.F.	42.158	41.558
\$ARG	9.013.145	9.169.249
UYU	3.191.383	3.332.682
PYG	3.824.725	4.231.571
<b>Plusvalía</b>	<b>87.321.873</b>	<b>86.779.903</b>
CLP	63.075.515	63.075.515
USD	12.792.863	12.146.454
\$ARG	11.453.495	11.557.934
<b>Propiedades, plantas y equipos (neto)</b>	<b>874.884.460</b>	<b>851.255.642</b>
CLP	753.499.381	733.238.733
\$ARG	95.171.436	91.003.978
UYU	10.180.770	10.390.332
PYG	16.032.873	16.622.599
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>7.858.150</b>	<b>7.917.613</b>
CLP	5.759.258	5.783.933
\$ARG	2.098.892	2.133.680
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>31.829.245</b>	<b>30.207.019</b>
CLP	24.225.392	23.496.860
\$ARG	7.580.278	6.622.426
UYU	23.575	10.206
PYG	-	77.527
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.111.696.036</b>	<b>1.083.510.726</b>
CLP	935.803.283	912.676.959
U.F.	549.504	564.511
USD	13.431.903	12.146.454
Euros	579.019	343.184
\$ARG	127.766.502	122.351.496
UYU	13.395.728	13.733.220
PYG	20.170.097	21.694.902
<b>Total activos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>1.111.696.036</b>	<b>1.083.510.726</b>

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>18.984.335</b>	<b>29.391.566</b>	<b>30.097.822</b>	<b>35.220.471</b>
CLP	2.761.005	15.322.236	1.947.212	14.909.387
U.F.	728.109	2.919.422	777.020	2.933.255
USD	334.870	455.924	1.392.180	5.303.949
Euros	19.343	90.239	120.894	4.611.662
\$ARG	13.790.415	10.603.745	24.104.151	7.462.218
UYU	1.300.605	-	1.740.967	-
Otras monedas	49.988	-	15.398	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>170.583.969</b>	<b>383.226</b>	<b>200.673.786</b>	<b>3.109.019</b>
CLP	104.072.034	287.370	133.274.464	3.109.019
U.F.	2.728	-	3.995	-
USD	18.968.621	95.856	14.012.905	-
Euros	6.668.962	-	7.166.674	-
\$ARG	36.279.306	-	40.867.375	-
UYU	3.372.376	-	4.371.988	-
PYG	865.252	-	976.385	-
Otras monedas	354.690	-	-	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>8.814.646</b>	<b>-</b>	<b>10.282.312</b>	<b>-</b>
CLP	6.437.540	-	5.783.103	-
Euros	2.377.106	-	4.486.158	-
PYG	-	-	13.051	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>553.105</b>	<b>59.367</b>	<b>380.912</b>	<b>29.347</b>
CLP	-	59.367	-	29.347
\$ARG	553.105	-	380.912	-
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>189.633</b>	<b>5.103.079</b>	<b>3.986.966</b>	<b>7.710.169</b>
CLP	-	3.704.807	3.803.137	3.872.219
\$ARG	-	1.398.272	-	3.837.950
UYU	189.633	-	183.829	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>4.561.653</b>	<b>11.342.628</b>	<b>4.212.481</b>	<b>13.731.290</b>
CLP	903.730	11.342.628	-	13.731.290
\$ARG	3.219.100	-	3.909.627	-
UYU	347.595	-	302.854	-
PYG	91.228	-	-	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>2.639.680</b>	<b>36.388.398</b>	<b>24.104.387</b>	<b>44.792.376</b>
CLP	-	36.388.398	23.278.681	44.789.042
\$ARG	2.639.680	-	825.706	-
PYG	-	-	-	3.334
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>206.327.021</b>	<b>82.668.264</b>	<b>273.738.666</b>	<b>104.592.672</b>
CLP	114.174.309	67.104.806	168.086.597	80.440.304
U.F.	730.837	2.919.422	781.015	2.933.255
USD	19.303.491	551.780	15.405.085	5.303.949
Euros	9.065.411	90.239	11.773.726	4.611.662
\$ARG	56.481.606	12.002.017	70.087.771	11.300.168
UYU	5.210.209	-	6.599.638	-
PYG	956.480	-	989.436	3.334
Otras monedas	404.678	-	15.398	-
<b>Total Pasivos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>206.327.021</b>	<b>82.668.264</b>	<b>273.738.666</b>	<b>104.592.672</b>

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 30 de junio de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos no corrientes</b>						
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>53.745.626</b>	<b>21.944.025</b>	<b>72.881.607</b>	<b>39.224.496</b>	<b>19.975.758</b>	<b>75.334.303</b>
CLP	16.593.000	381.036	-	16.366.789	101.334	-
U.F.	5.451.868	19.100.321	72.881.607	5.474.316	16.650.145	75.334.303
USD	14.769.219	-	-	9.307.576	-	-
Euros	-	68.093	-	-	-	-
\$ARG	16.931.539	2.394.575	-	8.075.815	3.224.279	-
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1.122.625</b>	<b>798.590</b>	<b>-</b>	<b>369.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
CLP	815.762	606.878	-	6.496	-	-
USD	306.863	191.712	-	363.010	-	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>1.099.891</b>	<b>435.589</b>	<b>311.724</b>	<b>1.484.317</b>	<b>489.969</b>	<b>235.546</b>
CLP	-	-	15.000	-	-	15.000
\$ARG	485.208	435.589	296.724	336.813	489.969	220.546
UYU	613.863	-	-	1.147.504	-	-
PYG	820	-	-	-	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>21.544.439</b>	<b>7.565.366</b>	<b>59.042.023</b>	<b>20.617.913</b>	<b>7.491.363</b>	<b>59.409.424</b>
CLP	20.806.565	7.073.450	51.519.457	19.850.278	6.979.606	51.690.008
\$ARG	737.874	491.916	5.656.402	767.635	511.757	5.713.866
UYU	-	-	1.439.938	-	-	1.466.456
PYG	-	-	426.226	-	-	539.094
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>724.001</b>	<b>-</b>	<b>17.433.332</b>	<b>798.428</b>	<b>-</b>	<b>16.638.794</b>
CLP	-	-	14.608.258	-	-	14.202.830
\$ARG	-	-	2.825.074	-	-	2.435.964
PYG	724.001	-	-	798.428	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>78.236.582</b>	<b>30.743.570</b>	<b>149.668.686</b>	<b>62.494.660</b>	<b>27.957.090</b>	<b>151.618.067</b>
CLP	38.215.327	8.061.364	66.142.715	36.223.563	7.080.940	65.907.838
U.F.	5.451.868	19.100.321	72.881.607	5.474.316	16.650.145	75.334.303
USD	15.076.082	191.712	-	9.670.586	-	-
Euros	-	68.093	-	-	-	-
\$ARG	18.154.621	3.322.080	8.778.200	9.180.263	4.226.005	8.370.376
UYU	613.863	-	1.439.938	1.147.504	-	1.466.456
PYG	724.821	-	426.226	798.428	-	539.094
<b>Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>78.236.582</b>	<b>30.743.570</b>	<b>149.668.686</b>	<b>62.494.660</b>	<b>27.957.090</b>	<b>151.618.067</b>

## Nota 34 Contingencias y compromisos

### Contratos de arrendamientos y servicios operativos

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de arriendo son los siguientes:

Contratos de arrendos y servicios no cancelables	Al 30 de junio de 2015
	M\$
Dentro de un año	109.733.608
Entre 1 y 5 años	97.785.598
Más de 5 años	71.293.448
<b>Total</b>	<b>278.812.654</b>

### Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	110.610.593	9.752.828
Entre 1 y 5 años	244.066.506	10.214.075
Más de 5 años	53.880.254	609.619
<b>Total</b>	<b>408.557.353</b>	<b>20.576.522</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 138.287.384.

### Litigios

A continuación se detallan los juicios y reclamos más significativos que enfrenta la Compañía y sus subsidiarias, y que corresponden a causas que presentan un riesgo posible de ocurrencia desfavorable y cuyos montos comprometidos, de manera individual, son superiores a M\$ 25.000. También se consideran aquellas en que los montos comprometidos se encuentran indeterminados.



### Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de Santiago.	C-3292-2010	Juicio laboral por interpretación de contrato colectivo.	Pendiente liquidación del monto de la sentencia.	M\$ 15.000
Transportes CCU Ltda.	9° Juzgado Laboral de Santiago.	L-3601-2004	Cobro prestaciones laborales.	Ejecución de la sentencia.	M\$17.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 32.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 30.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 71.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 68.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 152.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 99.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	En etapa de discusión.	US\$ 26.000
Sáenz Briones S.A.			Juicio Laboral por Despido.	Período de prueba.	US\$ 102.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	En etapa administrativa prejudicial.	US\$ 865.000

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 1.398.578 y M\$ 1.023.895 al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

### Procesos tributarios

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios no existen procesos tributarios significativos.

### Garantías

Al 30 de junio de 2015, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de stand by y fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

Los principales términos de las garantías indirectas constituidas se detallan a continuación:

La subsidiaria Finca La Celia S.A. mantiene deudas financieras con bancos locales en Argentina avaladas por la Sociedad a través de cartas stand by emitidas por el Banco Estado de Chile y fianza general según el siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2016
Banco Patagonia	USD 1.600.000	11 de mayo de 2016
Banco San Juan	USD 1.200.000	31 de marzo de 2016
Banco Santander Río	USD 1.100.000	31 de marzo de 2016
Banco BBVA Frances	USD 1.500.000	30 de octubre de 2015

Los stands by antes mencionados son emitidos por Viña San Pedro Tarapacá S.A. según el vencimiento de las deudas financieras negociadas con los bancos argentinos y se encuadran dentro de la política de financiación aprobada por el Directorio de la Sociedad.

La subsidiaria CICSA de Argentina mantiene deudas financieras con Banco de la Nación Argentina S.A., ([Ver Nota 26](#)), las cuales se encuentran garantizadas por CCU S.A. a través de una carta de crédito stand by emitida por el Banco de Estado de Chile según el siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco de la Nación Argentina S.A.	USD 16.500.000	31 de diciembre de 2019

Por otra parte, con fecha 11 de julio de 2013 la subsidiaria en Argentina Sáenz Briones & Cía. S.A. (SB), ha suscrito un contrato de préstamo con el banco Citibank de Argentina, en virtud del cual se ha restringido su facultad de distribuir utilidades en cada ejercicio (con ganancias líquidas y realizables). El préstamo fue por la suma de AR\$ 10.000.000 suma desembolsada el mismo 11 de julio del 2013 y cuya devolución fue pactada en 9 (nueve) cuotas con diferentes fechas de vencimiento. Hasta tanto Sáenz Briones & Cía. no cancele íntegramente dicho préstamo, más intereses o comisiones, honorarios y gastos, no podrá "realizar cualquier pago a sus accionistas (incluyendo sin limitación, distribución de ganancias, dividendos o utilidades, anticipos, retiros a cuenta o similares, así como cualquier pago efectuado en relación con la recompra, rescate o amortización de todo o parte de sus acciones) por un monto que exceda el 50% de las ganancias que la Sociedad esté legalmente facultada para distribuir como dividendos respecto de cada uno de sus ejercicios sociales. Cabe aclarar, a los efectos de la restricción mencionada, que la última fecha de vencimiento del préstamo es el 11 de julio del 2016."

## Nota 35 Medio ambiente

Los principales gastos medioambientales acumulados al 30 de junio de 2015, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES 59,0 %  
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES 28,2 %  
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas 0,9 %  
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales 11,9 %  
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Salud y Seguridad Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes plantas industriales y/o centros de distribución. La implementación y certificación de estas tres normas constituye un objetivo corporativo de CCU S.A.

Al 30 de junio de 2015 las principales inversiones realizadas, son las siguientes:

- En Compañía Cervecería Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de RILES que incluye un reactor anaerobio con tecnología IC (UF 118.931).
- En Aguas CCU-Nestlé S.A., proyecto PTR planta Coinco (UF 20.430), bodega de almacenamiento de sustancias inflamables (UF 4.875), control de mediciones de CO<sub>2</sub>, agua y energía (UF 3.120), alcantarillado desagüe (UF 145) y dos estanques para PTR (UF 113).
- En Cervecería CCU Chile Ltda., proyecto PTR Temuco Etapa 1 (UF 10.398), normalización Decreto N°78 (UF 4.265), sistema detección de incendios (UF 3.791), sensores de CO<sub>2</sub> y NH<sub>3</sub> Elaboración (UF 2.637), pavimentación con adocretos (UF 1.295), antorcha cerrada RILES (UF 994), medidores de vapor y biogás (UF 839), baños operaciones (UF 696), flujómetros agua caliente (UF 567), contenedores para vidrio y basura (UF 490), economizador caldera N°2 (UF 423), aislación estanque de almacenamiento (UF 308), ampliación red de incendio planta Temuco (UF 264) y finalmente entubamiento canal aguas lluvias (UF 224).
- En Viña San Pedro Tarapacá S.A., proyecto FES 2014 cuota 2/3 (UF 3.708), adecuación PTR (UF 2.722), PTR Isla de Maipo (UF 1.604), canaletas aguas lluvias 110 metros (UF 124), ampliación cámara colectora RIL (UF 98), mejoramiento drenaje patio vendimia y sector pozo (UF 98), piso y drenaje nave 5 y 6 (UF 89) y corrección de pH planta tratamiento de RILES (UF 52).
- En Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., proyecto planta efluentes Salta (UF 6.681), red de incendios depósito SV (3.783 UF) y sistema detección y alarma incendios (757 UF).
- En Embotelladora Chilenas Unidas S.A., aislación manto calderas (UF 1.348), recuperación soluciones CIP (UF 909), sistema detección de humo oficinas (UF 809), luces de emergencia planta (UF 414), luces de emergencia (UF 168), duchas de emergencia (UF 75) y segunda etapa red de incendios ECUSA (UF 72).
- En Compañía Pisquera de Chile S.A., overhaul planta lodos Pisco Elqui (UF 753), regularización instalación eléctrica Salamanca (UF 402), PTR Salamanca (UF 288), PTR Sotaqui (UF 261), extractor de escobajo Pisco Elqui (UF 78) y proyecto de cambio tecnológico en carga lodos (UF 48).
- En Transportes CCU Ltda., filtro agua en CD San Antonio (UF 373).

- En Fábrica de Envases Plásticos S.A., así como en Cervecería Austral, no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental al segundo trimestre de 2015.

Los principales desembolsos del período, detallados por proyecto, son los siguientes:

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 30 de junio de 2015				Al 30 de junio de 2014	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
CCU Chile Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	934.948	188.347	490.990	Diciembre 2015	936.630	384.794
CCU Argentina S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	883.328	60.559	219.750	Diciembre 2015	869.815	4.485
Cía. Cervecería Kunstmann S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	94.397	2.748.750	222.498	Diciembre 2015	61.545	-
Cía. Pisquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	165.769	7.820	37.924	Diciembre 2015	144.798	116.831
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	168.265	-	9.319	Julio 2015	148.665	11.910
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	257.087	40.922	171.283	Diciembre 2015	242.914	82.034
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	585.192	57.386	752.112	Diciembre 2015	451.756	222.236

## Nota 36 Eventos posteriores

- Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CCU S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2015, han sido aprobados por el Directorio con fecha 4 de agosto de 2015.
- Con fecha 7 de julio de 2015, la subsidiaria CCU Inversiones II Ltda. realiza un aporte de capital comprometido en Central Cervecería de Colombia S.A.S., por un monto de US\$ 23.740.612.
- Con posterioridad al 30 de junio de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



## Anexo I

### Información Adicional requerida por Oficio Circular N° 715, de fecha 3 de febrero de 2012, para el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Este Anexo forma parte integral de los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias.

Al cierre del 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene saldos que se relacionen a una cartera securitizada.

#### a) Estratificación de la cartera no securitizada.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 30 de junio de 2015											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Deudores Comerciales Bruto	141.325.118	9.803.085	2.153.236	1.374.601	1.165.335	964.584	258.514	1.233.039	233.759	2.207.495	160.718.766	-	
Provisión de deterioro	-	(224.087)	(102.664)	(166.025)	(135.181)	(128.562)	(193.803)	(906.868)	(133.142)	(1.755.826)	(3.746.158)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	21.036.540	94.188	111.059	125.378	222.771	255.997	408.919	-	-	-	22.254.852	-	
<b>Total</b>	<b>162.361.658</b>	<b>9.673.186</b>	<b>2.161.631</b>	<b>1.333.954</b>	<b>1.252.925</b>	<b>1.092.019</b>	<b>473.630</b>	<b>326.171</b>	<b>100.617</b>	<b>451.669</b>	<b>179.227.460</b>	<b>-</b>	

  

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2014											Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Deudores Comerciales Bruto	195.034.043	14.638.685	4.427.129	1.361.211	1.008.212	483.756	186.328	324.555	303.037	2.369.917	220.136.873	-	
Provisión de deterioro	-	(407.126)	(47.941)	(153.059)	(89.518)	(101.044)	(95.166)	(245.332)	(196.648)	(1.817.298)	(3.153.132)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	19.689.148	274.199	230.415	158.703	402.233	442.417	422.037	-	-	-	21.619.152	-	
<b>Total</b>	<b>214.723.191</b>	<b>14.505.758</b>	<b>4.609.603</b>	<b>1.366.855</b>	<b>1.320.927</b>	<b>825.129</b>	<b>513.199</b>	<b>79.223</b>	<b>106.389</b>	<b>552.619</b>	<b>238.602.893</b>	<b>-</b>	

  

	Al 30 de junio de 2015						Al 31 de diciembre de 2014					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$
Cartera al día	20.759	141.308.740	11	16.378	20.770	141.325.118	23.475	194.965.267	12	68.776	23.487	195.034.043
Entre 1 y 30 días	2.150	9.803.085	-	-	2.150	9.803.085	5.709	14.638.685	-	-	5.709	14.638.685
Entre 31 y 60 días	1.191	2.153.236	-	-	1.191	2.153.236	2.827	4.427.129	-	-	2.827	4.427.129
Entre 61 y 90 días	688	1.374.601	-	-	688	1.374.601	851	1.361.211	-	-	851	1.361.211
Entre 91 y 120 días	567	1.165.335	-	-	567	1.165.335	510	1.008.212	-	-	510	1.008.212
Entre 121 y 150 días	408	964.584	-	-	408	964.584	432	483.756	-	-	432	483.756
Entre 151 y 180 días	305	258.514	-	-	305	258.514	310	186.328	-	-	310	186.328
Entre 181 y 210 días	211	1.233.039	-	-	211	1.233.039	254	324.555	-	-	254	324.555
Entre 211 y 250 días	178	233.759	-	-	178	233.759	258	303.037	-	-	258	303.037
Superior a 251 días	634	2.155.770	4	51.725	638	2.207.495	580	2.317.265	3	52.652	583	2.369.917
<b>Total</b>	<b>27.091</b>	<b>160.650.663</b>	<b>15</b>	<b>68.103</b>	<b>27.106</b>	<b>160.718.766</b>	<b>35.206</b>	<b>220.015.445</b>	<b>15</b>	<b>121.428</b>	<b>35.221</b>	<b>220.136.873</b>

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Al 30 de junio de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	219	344.090	241	520.360
Documentos por cobrar en cobranza judicial	171	779.900	205	935.949
<b>Total</b>	<b>390</b>	<b>1.123.990</b>	<b>446</b>	<b>1.456.309</b>

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Al 30 de junio de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.678.055	3.031.704
Provisión cartera repactada	68.103	121.428
Castigos del período	(91.077)	(914.016)
Recuperos del período	684.103	(438.921)