



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado  
al 31 de marzo de 2016

## INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS) .....	4
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO) .....	5
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN .....	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	7
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	9
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL .....	10
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 .....	18
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	19
2.6 Otros activos financieros .....	19
2.7 Instrumentos financieros .....	19
2.8 Deterioro de activos financieros .....	21
2.9 Inventarios .....	21
2.10 Activos biológicos corrientes .....	22
2.11 Otros activos no financieros .....	22
2.12 Propiedades, plantas y equipos .....	22
2.13 Arrendamientos .....	23
2.14 Propiedades de inversión .....	23
2.15 Activos intangibles distintos de plusvalía .....	23
2.16 Plusvalía .....	23
2.17 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía .....	24
2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	24
2.19 Impuesto a las ganancias .....	25
2.20 Beneficios a los empleados .....	25
2.21 Provisiones .....	26
2.22 Reconocimiento de ingresos .....	26
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados .....	27
2.24 Costos de venta de productos .....	27
2.25 Otros gastos por función .....	27
2.26 Costos de distribución .....	27
2.27 Gastos de administración .....	27
2.28 Medio ambiente .....	27
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL .....	28
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES .....	28
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS .....	29
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	36
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN .....	42
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....	48
NOTA 9 VENTAS NETAS .....	48
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA .....	49
NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS .....	49

NOTA 12 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN.....	49
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	50
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	50
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	52
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	54
NOTA 17 INVENTARIOS.....	59
NOTA 18 ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES.....	60
NOTA 19 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	61
NOTA 20 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	61
NOTA 21 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA.....	64
NOTA 22 PLUSVALÍA.....	65
NOTA 23 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	67
NOTA 24 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	69
NOTA 25 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	70
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	71
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	75
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	89
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES.....	89
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	90
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	91
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS.....	94
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA.....	95
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA.....	98
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	102
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE.....	106
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES.....	108
ANEXO I.....	109

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	225.018.102	192.554.239
Otros activos financieros	6	2.140.505	13.644.105
Otros activos no financieros	19	18.661.385	17.654.373
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	216.538.507	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	4.458.923	4.788.930
Inventarios	17	174.481.295	174.227.415
Activos biológicos corrientes	18	7.010.706	7.633.340
Activos por impuestos corrientes	26	19.150.423	15.264.220
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>667.459.846</b>	<b>677.992.559</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	25	2.404.916	6.319.316
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>2.404.916</b>	<b>6.319.316</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>669.864.762</b>	<b>684.311.875</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros	6	-	80.217
Otros activos no financieros	19	26.726.137	27.067.454
Cuentas por cobrar no corrientes	15	2.839.326	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	424.472	445.938
Inversiones contabilizadas por método de la participación	20	50.945.182	49.995.263
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21	62.530.656	64.120.426
Plusvalía	22	81.040.322	83.300.573
Propiedades, plantas y equipos (neto)	23	865.820.276	872.667.210
Propiedades de inversión	24	6.429.443	6.838.002
Activos por impuestos diferidos	26	34.775.695	34.529.593
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>1.131.531.509</b>	<b>1.139.044.676</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.801.396.271</b>	<b>1.823.356.551</b>

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	27	51.162.065	43.973.991
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	222.711.693	227.736.803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	9.337.273	11.624.218
Otras provisiones a corto plazo	29	431.149	503.440
Pasivos por impuestos corrientes	26	15.039.734	12.198.024
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	13.996.833	21.712.059
Otros pasivos no financieros	30	71.724.481	70.942.144
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>384.403.228</b>	<b>388.690.679</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	27	133.189.038	136.926.545
Otras cuentas por pagar	28	1.486.419	1.645.098
Otras provisiones a largo plazo	29	1.349.703	1.476.518
Pasivo por impuestos diferidos	26	86.986.179	88.146.963
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	19.187.155	18.948.603
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>242.198.494</b>	<b>247.143.727</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>626.601.722</b>	<b>635.834.406</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>33</b>		
Capital emitido		562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(128.410.674)	(103.226.416)
Resultados acumulados		620.642.378	598.349.442
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.054.925.050</b>	<b>1.057.816.372</b>
Participaciones no controladoras	32	119.869.499	129.705.773
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.174.794.549</b>	<b>1.187.522.145</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.801.396.271</b>	<b>1.823.356.551</b>

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	414.192.813	382.834.365
Costos de ventas	10	(183.296.548)	(165.564.492)
<b>Margen bruto</b>		<b>230.896.265</b>	<b>217.269.873</b>
Otros ingresos, por función	12	1.711.004	1.666.128
Costos de distribución	10	(74.574.174)	(69.876.446)
Gastos de administración	10	(34.958.229)	(29.546.939)
Otros gastos, por función	10	(49.148.695)	(51.348.774)
Otras ganancias (pérdidas)	13	(6.847.601)	625.408
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>67.078.570</b>	<b>68.789.250</b>
Ingresos financieros	11	2.064.441	2.076.115
Costos financieros	11	(5.066.474)	(5.313.457)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	20	(1.194.987)	(640.947)
Diferencias de cambio	11	(619.025)	1.378.513
Resultado por unidades de reajuste	11	(677.683)	7.276
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>61.584.842</b>	<b>66.296.750</b>
Impuestos a las ganancias	26	(11.260.558)	(18.062.496)
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>		<b>50.324.284</b>	<b>48.234.254</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>			
<b>Propietarios de la controladora</b>		<b>44.585.871</b>	<b>43.288.717</b>
Participaciones no controladoras	32	5.738.413	4.945.537
<b>Utilidad (pérdida) del período</b>		<b>50.324.284</b>	<b>48.234.254</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>			
Operaciones continuadas		120,66	117,15
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>			
Operaciones continuadas		120,66	117,15

## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del período		50.324.284	48.234.254
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	33	23.362	4.066
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	33	(18.145.386)	664.987
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	33	(540.588)	(199.852)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	33	(5.152)	(945)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	32	145.967	50.902
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del período</b>		<b>(18.521.797)</b>	<b>519.158</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del período</b>		<b>31.802.487</b>	<b>48.753.412</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>			
<b>Propietarios de la controladora (2)</b>		<b>27.350.173</b>	<b>43.672.599</b>
Participaciones no controladoras		4.452.314	5.080.813
<b>Ingresos y gastos integrales del período</b>		<b>31.802.487</b>	<b>48.753.412</b>

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado del período una vez que se liquiden.

(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 CONSOLIDADO 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 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)	-	-	-	-	-	(21.644.359)	(21.644.359)	-	(21.644.359)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	10.332	-	10.332	(2.582.928)	(2.572.596)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	528.605	2.019	(146.742)	-	43.288.717	43.672.599	5.080.813	48.753.412
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	<b>528.605</b>	<b>2.019</b>	<b>(146.742)</b>	<b>10.332</b>	<b>21.644.358</b>	<b>22.038.572</b>	<b>2.497.885</b>	<b>24.536.457</b>
<b>SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2015</b>	<b>562.693.346</b>	<b>(67.254.253)</b>	<b>(41.351)</b>	<b>(1.859.429)</b>	<b>(5.501.297)</b>	<b>559.589.733</b>	<b>1.047.626.749</b>	<b>125.409.626</b>	<b>1.173.036.375</b>
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 provisorios (1)	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	-	-	(36.016.878)	(36.016.878)	-	(36.016.878)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	25.543	-	25.543	(10.884.132)	(10.858.589)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	-	120.808.135	92.606.720	17.678.164	110.284.884
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	<b>(27.652.528)</b>	<b>40.844</b>	<b>(589.731)</b>	<b>25.543</b>	<b>60.404.067</b>	<b>32.228.195</b>	<b>6.794.032</b>	<b>39.022.227</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>562.693.346</b>	<b>(95.435.386)</b>	<b>(2.526)</b>	<b>(2.302.418)</b>	<b>(5.486.086)</b>	<b>598.349.442</b>	<b>1.057.816.372</b>	<b>129.705.773</b>	<b>1.187.522.145</b>
Saldos al 1 de enero de 2016	562.693.346	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(22.292.935)	(22.292.935)	-	(22.292.935)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	-	-	-	(2.886.856)	(2.886.856)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(16.877.771)	11.781	(369.708)	-	44.585.871	27.350.173	4.452.314	31.802.487
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (5)	-	-	-	-	(7.948.560)	-	(7.948.560)	(11.401.732)	(19.350.292)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	<b>(16.877.771)</b>	<b>11.781</b>	<b>(369.708)</b>	<b>(7.948.560)</b>	<b>22.292.936</b>	<b>(2.891.322)</b>	<b>(9.836.274)</b>	<b>(12.727.596)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2016</b>	<b>562.693.346</b>	<b>(112.313.157)</b>	<b>9.255</b>	<b>(2.672.126)</b>	<b>(13.434.646)</b>	<b>620.642.378</b>	<b>1.054.925.050</b>	<b>119.869.499</b>	<b>1.174.794.549</b>

(1) Corresponde a dividendos provisorios 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 33).

(3) Corresponde al diferencial entre las políticas de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.

(4) Corresponde principalmente a dividendos de participaciones no controladoras.

(5) Con fecha 29 de enero de 2016 la Compañía, a través de sus subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirió acciones de Manantial S.A. por un valor de M\$ 19.350.741 y cuyo valor libros asciende a M\$ 3.766.259, generándose una disminución en Otras reservas por M\$ 7.948.560 de acuerdo a su participación (Nota 1 (1)).



## ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2016	2015
		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		546.900.334	534.674.283
Otros cobros por actividades de operación		5.074.050	6.363.963
<b>Clases de Pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(320.965.344)	(320.022.060)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(56.000.239)	(49.954.450)
Otros pagos por actividades de operación		(80.688.780)	(71.490.421)
Dividendos recibidos		6.915	14.931
Intereses pagados		(4.816.745)	(5.555.098)
Intereses recibidos		1.997.300	1.755.135
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(10.890.484)	(12.232.243)
Otras entradas (salidas) de efectivo	13	10.282.664	5.606.465
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>90.899.671</b>	<b>89.160.505</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Préstamos a entidades relacionadas		-	(1.222.437)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	25	512.596	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	14	-	(4.833.244)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.641.877	1.817.306
Compras de propiedades, planta y equipo		(22.997.432)	(33.061.444)
Compras de activos intangibles		(251.023)	(568.885)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(21.093.982)</b>	<b>(37.868.704)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	14	(13.545.519)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	3.088.757
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.735.522	360.000
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>1.735.522</b>	<b>3.448.757</b>
Pagos de préstamos		(1.353.496)	(16.824.991)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(412.453)	(448.009)
Dividendos pagados		(24.387.190)	(24.921.363)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	6.087
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(37.963.136)</b>	<b>(38.739.519)</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>31.842.553</b>	<b>12.552.282</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>		<b>621.310</b>	<b>379.346</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>		<b>192.554.239</b>	<b>214.774.876</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	14	<b>225.018.102</b>	<b>227.706.504</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, Colombia y Bolivia.

En Chile y el extranjero, CCU y sus subsidiarias 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 cervezas Tecate y Blue Moon 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, Córdoba 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, comercializando la marca líder del mercado, “Sidra Real” y “1888”, 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, aguas saborizadas con la marca Nativa y en gaseosas con la marca Nix. Adicionalmente, comercializa las marcas importadas de cerveza Heineken, Schneider y Kunstmann, así como Sidra Real.

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 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. A partir de octubre de 2015, se incorporó al portafolio de marcas de Central Cervecera de Colombia S.A.S. las marcas Coors y Coors Light a través de un contrato de licencia para elaborar y/o comercializar dichas marcas.

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, Pap, Kem, Kem Xtreme, Nobis, Cachantun, Cachantun Más, Mas Woman 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, 7up, Mirinda, Gatorade, Adrenaline Red, Sobe LifeWater, Lipton Ice Tea, Ocean Spray, Crush, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Agua Tónica, Nestlé Pure Life, Perrier, Watt's y Frugo. En cuanto a la marca de bebida energética Red Bull, es el distribuidor exclusivo en Chile. Por otra parte, a través de una operación conjunta, cuenta con las marcas propias Sprim y Fructus y las licencias de las marcas Vivo y Caricia.

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. 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. Las principales marcas de Viña San Pedro son Altaïr, Sideral, Cabo de Hornos, Kankana del Elqui, Tierras Moradas, 1865, Castillo de Molina, Épica, 35 Sur Reserva, 35 Sur, Urmeneta, GatoNegro, Gato, Manquehuito Pop Wine, San Pedro Exportación. Viña Tarapacá comprende marcas como Tarapakay, línea Gran Reserva, Gran Tarapacá, León de Tarapacá y Tarapacá Varietal. Viña Santa Helena con marcas como Parras Viejas, Vernus, Selección del Directorio, Siglo de Oro, Santa Helena Varietal, Alpaca, Gran Vino y Santa Helena. Viña San Pedro Tarapacá S.A también está presente tanto en el mercado nacional como internacional con las viñas Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas, Leyda y Finca La Celia y Tamarí en Argentina.

La sociedad coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. ("Foods") que participa en el negocio de los snacks y alimentos en Chile enajenó a fines del año 2015 las marcas Calaf y Natur a Empresas Carozzi S.A. Foods mantiene su participación de la marca Nutra Bien.

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
Blue Moon para Chile (3)	Diciembre 2021
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025
Coors para Paraguay (13)	-
Coors para Chile (4)	Diciembre 2025
Coors para Argentina (5)	Diciembre 2019
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile (6)	Diciembre 2018
Gatorade para Chile (7)	Diciembre 2018
Heineken para Bolivia (8)	Diciembre 2024
Heineken para Chile y Argentina (9)	10 años renovables
Heineken para Colombia (10)	Marzo 2028
Heineken para Paraguay (8)	Noviembre 2022
Heineken para Uruguay (9)	10 años renovables
Nestlé Pure Life (6)	Diciembre 2017
Paulaner (13)	Mayo de 2016
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017
Red Bull para Chile (11)	Indefinido
Schneider	Noviembre 2017
Sol para Chile y Argentina (9)	10 años renovables
Té Lipton para Chile	Marzo 2020
Watt's (5)	Mayo 2019
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile (12)	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) Renovable a diciembre de 2025 y 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) 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.
- (5) Licencia se renueva por un periodo de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia se renueva por periodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (7) 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.
- (8) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por periodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.
- (9) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (10) Luego del vencimiento inicial, la Licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
- (11) Contrato indefinido, aviso de término con 6 meses de anticipación. Primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.
- (12) Contrato indefinido, sujeto al cumplimiento de determinadas obligaciones establecidas en el contrato.
- (13) En proceso de 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 31 de marzo de 2016, la Compañía tiene un total de 8.075 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	10	17
Gerentes y subgerentes	79	389
Otros trabajadores	283	7.669
<b>Total</b>	<b>372</b>	<b>8.075</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, empresa controlada por Heineken Americas B.V., 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 31 de marzo de 2016			Al 31 de diciembre de 2015
				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. (3)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	97,7746	2,1592	99,9338	99,9338
Cia. 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 Pisquera 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 CCU DOS Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,6451	0,3548	99,9999	99,9999
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. (1)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	-	50,0669	50,0669	50,0669
CCU Inversiones II Limitada (2)	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
Marzurel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	-	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	-	49,9590	49,9590
Bebidas Ecusa SpA. (3)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	-	99,9338	99,9338	99,9338

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. 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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (3)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9338	99,9338
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	64,6980	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 CCU DOS 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
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (1)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada (2)	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
Marzurel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (2)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	49,9590
Bebidas Ecosa SpA. (3)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	99,9338	99,9338

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

### **(1) Aguas CCU – Nestlé S.A.**

Con fecha 29 de enero de 2016, la subsidiaria Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. ha ejercido la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial S.A., adquiriendo el 48,07% de las acciones de dicha sociedad, quedando con un 99,08% del capital social (Ver **Nota 8**).

### **(2) CCU Inversiones II Limitada**

Según se explica en **Nota 8**, durante 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. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656. Adicionalmente, con fecha 9 de junio de 2015 se pagó parte del capital comprometido por M\$ 7.414.290.



### **(3) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.**

Con fecha 16 de noviembre de 2015, se creó la sociedad Bebidas ECUSA SpA., donde la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. participa con un 100%. El objeto de la Sociedad es la distribución, transporte, importación, exportación y comercialización en general, de todo tipo de bebidas analcohólicas.

Según se explica en **Nota 8**, con fecha 29 de enero de 2016, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adquirió el 0,92% de las acciones de Manantial S.A.

### **Acuerdos conjuntos que califican como operaciones conjuntas**

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 31 de marzo de 2016, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 1.203.794 (M\$ 1.107.387 en 31 de marzo de 2015), 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.

Al 31 de marzo de 2015, CPB registra una utilidad de M\$ 10.993, la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Con fecha 7 de enero de 2016, CPCh vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). Al 31 de diciembre de 2015 esta operación conjunta fue clasificada en el rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta (Ver **Nota 25**).

#### **(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 31 de marzo de 2016, BCP registra una utilidad de M\$ 239.925 (M\$ 350.343 al 31 de marzo de 2015), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

#### **(d) Bebidas Carozzi CCU SpA.**

Con fecha 26 de noviembre de 2015, CCU, directamente y a través de su subsidiaria ECCUSA, se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como una operación conjunta, a través de una sociedad por acciones constituida en Chile denominada Bebidas Carozzi CCU SpA. (BCCCU), en la cual CCU y Empresas Carozzi S.A. participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad es la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en el territorio nacional. El monto desembolsado por ECCUSA en esta transacción ascendió a M\$ 21.846.500 (Ver **Nota 19**). Comenzó sus operaciones a contar del 1 de diciembre de 2015.

Al 31 de marzo de 2016, BCCCU registra una utilidad de M\$ 248.410, la cual según política de dicha sociedad se distribuirá 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 31 de marzo de 2016 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.

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, Mejoras, Enmiendas 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 7	Iniciativa de divulgación: Permitir a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las responsabilidades derivadas de las actividades de financiamiento.	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
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 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

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, excepto por la IFRS 15, IFRS 16, la Enmienda de la IAS 12 e IAS 7, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.



## **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 no 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.- Negocios Internacionales 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 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 ROADA, el margen ROADA (% de ROADA 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 períodos. Estos tipos de cambios no han sufrido fluctuaciones significativas durante estos meses.

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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de marzo de 2015
		\$	\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>				
Dólar estadounidense	USD	669,80	710,16	626,58
Euro	EUR	762,26	774,61	672,73
Peso argentino	ARG	45,56	54,46	71,07
Peso uruguayo	UYU	23,71	23,71	24,37
Libra esterlina	GBP	962,77	1.053,02	930,33
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,12	0,13
Boliviano	BS	97,64	103,67	91,47
Peso colombiano	COP	0,22	0,22	0,24
<b>Unidades de reajuste</b>				
Unidad de fomento	UF	25.812,05	25.629,09	24.622,78

## 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 y contratos derivados en entidades financieras.

## 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:

### 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 período 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.

Los instrumentos medidos 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.

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

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 caja del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80% a 125%.

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.

## 2.10 Activos biológicos corrientes

Bajo el rubro Activos biológicos corrientes, la Compañía incluye los costos asociados a la explotación agrícola (uva), los cuales 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.

## 2.11 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.

## 2.12 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 Compañía 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
Otros equipos (coolers)	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.

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, 2.17](#)).



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.

### **2.13 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.

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.

### **2.14 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.

### **2.15 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 **Nota 2, 2.17**).

#### **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 incurrir.

#### **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 (Ver **Nota 2, 2.17**).

#### **Investigación y desarrollo**

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

### **2.16 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 22 - 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.

## **2.17 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 anualmente 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.

## **2.18 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.

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.



## **2.19 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. 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.

## **2.20 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. Las pérdidas y ganancias son directamente reconocidas en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

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.

## 2.21 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 29 - Otras provisiones](#)).

## 2.22 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.

### **2.23 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.

### **2.24 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.

### **2.25 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.

### **2.26 Costos de distribución**

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

### **2.27 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.

### **2.28 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.

### 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 (2.16) y Nota 22**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2 (2.17) y Nota 21**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con los empleados (**Nota 2 (2.20) y Nota 31**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2 (2.12) y Nota 23**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2 (2.15) y Nota 21**).
- La valoración de las propiedades de inversión para determinar la existencia de potenciales pérdidas por deterioro de los mismos (**Nota 2 (2.14) y Nota 24**).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (**Nota 2 (2.7) y Nota 6**).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (**Nota 2 (2.21) y Nota 29**).
- La valoración de los activos biológicos corrientes (**Nota 2 (2.10) y Nota 18**).

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

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2016 no presentan 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, Bebidas del Paraguay S.A. 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 de la Compañía y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. 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 exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada principalmente 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, guaraní paraguayo, boliviano y peso colombiano.

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 58.160.675 (M\$ 49.785.548 al 31 de diciembre de 2015) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 16.200.082 al 31 de marzo de 2016 y M\$ 16.626.496 al 31 de diciembre de 2015) representan un 10% (10% al 31 de diciembre de 2015) del total de tales obligaciones. El 90% (90% al 31 de diciembre de 2015) restante está denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 62.301.952 (M\$ 72.887.721 al 31 de diciembre de 2015) 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\$ 2.116.280 al 31 de marzo de 2016 (M\$ 1.368.068 al 31 de diciembre de 2015).

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 31 de marzo de 2016 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasiva de M\$ 2.063.990 (M\$ 757.256 al 31 de diciembre de 2015).

Del total de ingresos por ventas al 31 de marzo de 2016 de la Compañía, tanto en Chile como en el extranjero, un 7% (7% al 31 de marzo de 2015) 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 69% (53% al 31 de marzo de 2015) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o 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, guaraníes, bolivianos y pesos colombianos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina, Uruguay y Paraguay, asociada en Bolivia y negocio conjunto en Colombia. La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de marzo de 2016, la inversión neta en el extranjero en subsidiarias, asociada y negocio conjunto asciende a M\$ 119.448.304, M\$ 17.016.010 y M\$ 16.746.500, respectivamente (M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832 al 31 de diciembre de 2015).

#### **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 31 de marzo de 2016, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 619.025 (utilidad de M\$ 1.378.513 al 31 de marzo de 2015, respectivamente). Considerando la exposición en Chile al 31 de marzo de 2016, y asumiendo un aumento 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 utilidad después de impuesto de M\$ 156.863 (M\$ 90.918 al 31 de marzo de 2015) asociado a los propietarios de la controladora.

Considerando que aproximadamente el 7% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (7% al 31 de marzo de 2015) y que aproximadamente un 69% (53% al 31 de marzo de 2015) del total de costos directos de la Compañía están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que las monedas funcionales se aprecien o (deprecien) un 10% respecto al dólar estadounidense, 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\$ 4.480.313 (M\$ 2.858.909 al 31 de marzo de 2015).

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 31 de marzo de 2016 fueron de utilidad de M\$ 10.184.927 (M\$ 10.206.103 al 31 de marzo de 2015). 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) después de impuesto de M\$ 663.814 (M\$ 1.020.610 al 31 de marzo de 2015).

La inversión neta mantenida en subsidiarias, asociada y negocio conjunto que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$ 119.448.304, M\$ 17.016.010 y M\$ 16.746.500 respectivamente (M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832 al 31 de diciembre de 2015). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo, guaraní paraguayo, bolivianos o peso colombiano respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 15.321.081 (M\$ 16.655.069 al 31 de diciembre de 2015) 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 exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variables indexadas a London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate ("BADLAR").

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía tiene un total de M\$ 18.273.358 en deudas con tasas de interés variables (M\$ 20.206.608 al 31 de diciembre de 2015). Consecuentemente, al 31 de marzo de 2016, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 11% (12% al 31 de diciembre de 2015) en deuda con tasas de interés variable y un 89% (88% al 31 de diciembre de 2015) 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. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público se encuentran mayormente fijas por el uso de instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps y cross interest rate swaps.

Al 31 de marzo de 2016, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 98% (97% al 31 de diciembre de 2015) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo de 2016, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en **Nota 27 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 31 de marzo de 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 5.066.474 (M\$ 5.313.457 al 31 de marzo de 2015). Asumiendo un aumento razonablemente posible de 100 puntos base en las tasas de interés variables y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida antes de impuesto de M\$ 32.775 en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

### **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 31 de marzo de 2016, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 677.683 (utilidad de M\$ 7.276 al 31 de marzo de 2015). 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\$ 3.076.936 (M\$ 3.023.315 al 31 de marzo de 2015) 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, malta y latas utilizados en 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 2016, la Compañía en Chile adquirirá 14.000 toneladas de cebada (46.620 toneladas en 2015) y 61.450 toneladas de malta (53.890 toneladas en 2015). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 9% (12% al 31 de marzo de 2015) del costo directo del Segmento de operación Chile.

Al 31 de marzo de 2016 el costo de las latas representa aproximadamente un 16% del costo directo en el Segmento de operación Chile (10% al 31 de marzo de 2015). En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el costo de las latas representa aproximadamente un 34% del costo directo de materias primas al 31 de marzo de 2016 (26% al 31 de marzo de 2015).

### *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% (29% al 31 de marzo de 2015) 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. (desde ahora VSPT) 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 31% 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 55% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 14% sobre el total del abastecimiento

Debemos considerar que el vino al 31 de marzo de 2016 representa el 51% (59% al 31 de marzo de 2015) del costo directo total del Segmento de operación Vinos, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 28% de dicho costo directo (41% al 31 de marzo de 2015).

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

El total del costo directo en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$ 136.323.012 (M\$ 120.886.865 al 31 de marzo de 2015). 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\$ 7.866.514 (M\$ 6.293.830 al 31 de marzo de 2015) para el Segmento de operación Chile, M\$ 1.796.633 (M\$ 1.941.043 al 31 de marzo de 2015) para el Segmento de operación Negocios Internacionales, M\$ 1.541.628 (M\$ 1.490.815 al 31 de marzo de 2015) 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) las inversiones financieras mantenidas 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 31 de marzo de 2016 alcanza a 87% (88% al 31 de diciembre de 2015) 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 22,5 días (21,4 días al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía tenía aproximadamente 860 clientes (998 clientes al 31 de diciembre de 2015) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 84% (85% al 31 de diciembre de 2015) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 200 clientes (217 clientes al 31 de diciembre de 2015) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 73% (74% al 31 de diciembre de 2015) del total de cuentas por cobrar. El 92% (93% al 31 de diciembre de 2015) 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 31 de marzo de 2016, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### Mercado Internacional

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado por la Jefatura de Crédito y Cobranza y es monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas. VSPT posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por VSPT. Adicionalmente, VSPT toma seguros de créditos que cubren el 99% (99% al 31 de diciembre de 2015) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2016 alcanza al 89% (90% al 31 de diciembre de 2015) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, al estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de marzo de 2016 hay 63 clientes (69 clientes al 31 de diciembre de 2015) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 90% (88% al 31 de diciembre de 2015) 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 19 días promedio (32 días promedio al 31 de diciembre de 2015).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de marzo de 2016. 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**).

VSPT 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 31 de marzo de 2016.

### ***Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados***

Las inversiones financieras corresponden a depósitos a plazo, instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa son pactadas a una tasa de interés fija, con vencimientos inferiores a 3 meses y en instituciones financieras en Chile, por lo que no se encuentran expuestas a riesgos significativos de mercado. Respecto de los instrumentos financieros derivados, estos se valorizan a su valor razonable y son contratados solo en el mercado en Chile.

### ***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 período 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 de la Compañía, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de marzo de 2016	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	71.528.016	33.009.533	50.346.054	-	83.355.587
Obligaciones con el público	74.760.272	5.646.975	30.655.660	61.920.961	98.223.596
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.569.201	1.458.653	5.133.236	28.771.060	35.362.949
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.332.402	12.332.402	-	-	12.332.402
<b>Sub-Total</b>	<b>176.189.891</b>	<b>52.447.563</b>	<b>86.134.950</b>	<b>90.692.021</b>	<b>229.274.534</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	213.787	43.858	34.158	-	78.016
Instrumentos financieros derivados	7.947.425	7.947.425	-	-	7.947.425
<b>Sub-Total</b>	<b>8.161.212</b>	<b>7.991.283</b>	<b>34.158</b>	<b>-</b>	<b>8.025.441</b>
<b>Total</b>	<b>184.351.103</b>	<b>60.438.846</b>	<b>86.169.108</b>	<b>90.692.021</b>	<b>237.299.975</b>
Al 31 de diciembre 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	76.050.091	33.250.667	52.025.633	-	85.276.300
Obligaciones con el público	74.508.233	5.606.949	28.255.440	64.742.891	98.605.280
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.559.874	1.505.697	5.148.941	28.871.228	35.525.866
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.503.170	12.503.170	-	-	12.503.170
<b>Sub-Total</b>	<b>180.621.368</b>	<b>52.866.483</b>	<b>85.430.014</b>	<b>93.614.119</b>	<b>231.910.616</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	107.698	107.876	-	-	107.876
Instrumentos financieros derivados	171.470	171.471	-	-	171.471
<b>Sub-Total</b>	<b>279.168</b>	<b>279.347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>279.347</b>
<b>Total</b>	<b>180.900.536</b>	<b>53.145.830</b>	<b>85.430.014</b>	<b>93.614.119</b>	<b>232.189.963</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 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	225.018.102	-	192.554.239	-
Otros activos financieros	2.140.505	-	13.644.105	80.217
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	216.538.507	-	252.225.937	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.458.923	424.472	4.788.930	445.938
<b>Total activos financieros</b>	<b>448.156.037</b>	<b>424.472</b>	<b>463.213.211</b>	<b>526.155</b>
Préstamos bancarios	27.698.301	43.829.715	27.714.998	48.335.093
Obligaciones con el público	2.868.516	71.891.756	3.155.239	71.352.994
Obligaciones por arrendamiento financiero	271.637	17.297.564	321.416	17.238.458
Instrumentos financieros derivados	7.947.425	-	171.470	-
Pasivos de cobertura	43.784	170.003	107.698	-
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.332.402	-	12.503.170	-
<b>Total otros pasivos financieros (*)</b>	<b>51.162.065</b>	<b>133.189.038</b>	<b>43.973.991</b>	<b>136.926.545</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	222.711.693	1.486.419	227.736.803	1.645.098
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.337.273	-	11.624.218	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>283.211.031</b>	<b>134.675.457</b>	<b>283.335.012</b>	<b>138.571.643</b>

(\*) Ver *Nota 27 - 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 incluidos en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera:

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	225.018.102	225.018.102	192.554.239	192.554.239
Otros activos financieros	2.140.505	2.140.505	13.724.322	13.724.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	216.538.507	216.538.507	252.225.937	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.883.395	4.883.395	5.234.868	5.234.868
<b>Total activos financieros</b>	<b>448.580.509</b>	<b>448.580.509</b>	<b>463.739.366</b>	<b>463.739.366</b>
Préstamos bancarios	71.528.016	72.845.978	76.050.091	77.380.452
Obligaciones con el público	74.760.272	81.431.805	74.508.233	80.087.449
Obligaciones por arrendamiento financiero	17.569.201	30.080.794	17.559.874	29.104.078
Instrumentos financieros derivados	7.947.425	7.947.425	171.470	171.470
Pasivos de cobertura	213.787	213.787	107.698	107.698
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.332.402	12.332.402	12.503.170	12.503.170
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>184.351.103</b>	<b>204.852.191</b>	<b>180.900.536</b>	<b>199.354.317</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	224.198.112	224.198.112	229.381.901	229.381.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.337.273	9.337.273	11.624.218	11.624.218
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>417.886.488</b>	<b>438.387.576</b>	<b>421.906.655</b>	<b>440.360.436</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.

El valor razonable de los préstamos bancarios y obligaciones con el público tienen jerarquía de Nivel 2.

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de marzo de 2016	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</b>				
Instrumentos financieros derivados	301.011	-	609.149	910.160
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.230.345	-	-	1.230.345
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>1.531.356</b>	<b>-</b>	<b>609.149</b>	<b>2.140.505</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	225.018.102	-	225.018.102
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	216.538.507	-	216.538.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	4.883.395	-	4.883.395
<b>Total</b>	<b>1.531.356</b>	<b>446.440.004</b>	<b>609.149</b>	<b>448.580.509</b>
Al 31 de marzo de 2016	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	-	-	71.528.016	71.528.016
Obligaciones con el público	-	-	74.760.272	74.760.272
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.569.201	17.569.201
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	12.332.402	12.332.402
Instrumentos financieros derivados	7.947.425	213.787	-	8.161.212
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>7.947.425</b>	<b>213.787</b>	<b>176.189.891</b>	<b>184.351.103</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	224.198.112	224.198.112
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	9.337.273	9.337.273
<b>Total</b>	<b>7.947.425</b>	<b>213.787</b>	<b>409.725.276</b>	<b>417.886.488</b>
Al 31 de diciembre 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</b>				
Instrumentos financieros derivados	9.365.572	-	816.622	10.182.194
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.542.128	-	-	3.542.128
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>12.907.700</b>	<b>-</b>	<b>816.622</b>	<b>13.724.322</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	192.554.239	-	192.554.239
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	252.225.937	-	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.234.868	-	5.234.868
<b>Total</b>	<b>12.907.700</b>	<b>450.015.044</b>	<b>816.622</b>	<b>463.739.366</b>

Al 31 de diciembre 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	-	-	76.050.091	76.050.091
Obligaciones con el público	-	-	74.508.233	74.508.233
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.559.874	17.559.874
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	12.503.170	12.503.170
Instrumentos financieros derivados	171.470	107.698	-	279.168
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>171.470</b>	<b>107.698</b>	<b>180.621.368</b>	<b>180.900.536</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	229.381.901	229.381.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.624.218	11.624.218
<b>Total</b>	<b>171.470</b>	<b>107.698</b>	<b>421.627.487</b>	<b>421.906.655</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 periodo, es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2016				Al 31 de diciembre de 2015			
	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>10.054</b>	<b>-</b>	<b>43.784</b>	<b>1</b>	<b>10.094</b>	<b>-</b>	<b>107.698</b>
Menos de 1 año		10.054	-	43.784		10.094	-	107.698
<b>Cross currency interest rate swaps USD/EURO</b>	<b>2</b>	<b>12.335</b>	<b>609.149</b>	<b>170.003</b>	<b>2</b>	<b>12.353</b>	<b>816.622</b>	<b>-</b>
Menos de 1 año		4.459	609.149	-		4.477	736.405	-
entre 1 y 5 años		7.876	-	170.003		7.876	80.217	-
<b>Forwards USD</b>	<b>12</b>	<b>152.508</b>	<b>254.354</b>	<b>7.848.686</b>	<b>27</b>	<b>148.404</b>	<b>9.276.156</b>	<b>117.151</b>
Menos de 1 año		152.508	254.354	7.848.686		148.404	9.276.156	117.151
<b>Forwards Euro</b>	<b>6</b>	<b>14.051</b>	<b>26.153</b>	<b>96.335</b>	<b>7</b>	<b>11.981</b>	<b>57.834</b>	<b>52.368</b>
Menos de 1 año		14.051	26.153	96.335		11.981	57.834	52.368
<b>Forwards CAD</b>	<b>2</b>	<b>1.400</b>	<b>854</b>	<b>1.478</b>	<b>4</b>	<b>1.500</b>	<b>18.192</b>	<b>1.951</b>
Menos de 1 año		1.400	854	1.478		1.500	18.192	1.951
<b>Forwards GBP</b>	<b>2</b>	<b>850</b>	<b>19.650</b>	<b>926</b>	<b>3</b>	<b>865</b>	<b>13.390</b>	<b>-</b>
Menos de 1 año		850	19.650	926		865	13.390	-
<b>Total instrumentos derivados</b>	<b>25</b>		<b>910.160</b>	<b>8.161.212</b>	<b>44</b>		<b>10.182.194</b>	<b>279.168</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 27 Otros pasivos financieros**.

Al 31 de marzo de 2016							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.369.151	EUR	5.518.266	(149.115)	18-06-2018
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	3.000.714	EUR	2.412.453	588.261	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	6.764.596	USD	6.808.380	(43.784)	07-07-2016

Al 31 de diciembre 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\$	M\$	
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.700.299	EUR	5.589.172	111.127	18-06-2018
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	3.205.865	EUR	2.500.370	705.495	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	7.227.245	USD	7.334.943	(107.698)	07-07-2016

En el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de marzo de 2016 un abono de M\$ 23.362 (M\$ 4.066 al 31 de marzo de 2015), 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 valorización 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 31 de marzo de 2016	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	301.011	-	301.011	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.230.345	1.230.345	-	-
Activos de Cobertura	609.149	-	609.149	-
<b>Activos financieros</b>	<b>2.140.505</b>	<b>1.230.345</b>	<b>910.160</b>	<b>-</b>
Pasivo de cobertura	213.787	-	213.787	-
Instrumentos financieros derivados	7.947.425	-	7.947.425	-
<b>Pasivos financieros</b>	<b>8.161.212</b>	<b>-</b>	<b>8.161.212</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	9.365.572	-	9.365.572	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.542.128	3.542.128	-	-
Activos de Cobertura	816.622	-	816.622	-
<b>Activos financieros</b>	<b>13.724.322</b>	<b>3.542.128</b>	<b>10.182.194</b>	<b>-</b>
Pasivo de cobertura	107.698	-	107.698	-
Instrumentos financieros derivados	171.470	-	171.470	-
<b>Pasivos financieros</b>	<b>279.168</b>	<b>-</b>	<b>279.168</b>	<b>-</b>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2016, 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.- Negocios Internacionales y 3.- Vinos.

A partir del cuarto trimestre 2015, se constituyó el Comité de Negocios Internacionales que agrupará la gestión de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas de Argentina, Uruguay y Paraguay. De acuerdo a lo anterior, el Segmento de Operación denominado Río de la Plata (constituido por las mismas actividades de negocio) pasó a llamarse Segmento de Operación de Negocios Internacionales. El referido Comité de Negocios Internacionales a su vez representará y velará por los intereses asociados a las inversiones mantenidas en Bolivia y Colombia, las que continuarán reportando sus resultados en participación de utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas a nivel consolidado.

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
Chile	Cervezas, Bebidas sin alcohol y Licores
Negocios Internacionales	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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

	Chile		Negocios Internacionales		Vinos		Otros		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	273.208.380	242.227.696	90.414.591	94.836.798	43.148.558	39.832.334	-	-	406.771.529	376.896.828
Otros ingresos	3.607.650	2.388.194	1.103.150	1.156.825	1.431.389	908.268	1.279.095	1.484.250	7.421.284	5.937.537
Ingresos por venta entre segmentos	1.812.930	1.534.461	329.521	54.369	16.557	75.087	(2.159.008)	(1.663.917)	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>278.628.960</b>	<b>246.150.351</b>	<b>91.847.262</b>	<b>96.047.992</b>	<b>44.596.504</b>	<b>40.815.689</b>	<b>(879.913)</b>	<b>(179.667)</b>	<b>414.192.813</b>	<b>382.834.365</b>
% de cambio año anterior	13,2	-	(4,4)	-	9,3	-	-	-	8,2	-
Costo de venta	(128.380.755)	(106.270.049)	(35.870.744)	(37.555.219)	(24.906.060)	(23.011.336)	5.861.011	1.272.112	(183.296.548)	(165.564.492)
como % del total de ingresos	46,1	43,2	39,1	39,1	55,8	56,4	-	-	44,3	43,2
<b>Margen bruto</b>	<b>150.248.205</b>	<b>139.880.302</b>	<b>55.976.518</b>	<b>58.492.773</b>	<b>19.690.444</b>	<b>17.804.353</b>	<b>4.981.098</b>	<b>1.092.445</b>	<b>230.896.265</b>	<b>217.269.873</b>
como % del total de ingresos	53,9	56,8	60,9	60,9	44,2	43,6	-	-	55,7	56,8
MSD&A (1)	(96.301.164)	(89.309.569)	(46.594.419)	(49.532.502)	(11.765.713)	(11.868.354)	(3.621.914)	243.827	(158.283.210)	(150.466.598)
como % del total de ingresos	34,6	36,3	50,7	51,6	26,4	29,1	-	-	38,2	39,3
Otros ingresos (gastos) de operación	245.784	174.878	16.497	1.000.186	43.925	139.483	1.006.910	46.020	1.313.116	1.360.567
<b>Resultado operacional (2)</b>	<b>54.192.825</b>	<b>50.745.611</b>	<b>9.398.596</b>	<b>9.960.457</b>	<b>7.968.656</b>	<b>6.075.482</b>	<b>2.366.094</b>	<b>1.382.292</b>	<b>73.926.171</b>	<b>68.163.842</b>
% de cambio año anterior	6,8	-	(5,6)	-	31,2	-	-	-	8,5	-
como % del total de ingresos	19,4	20,6	10,2	10,4	17,9	14,9	-	-	17,8	17,8
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.002.033)	(3.237.342)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.194.987)	(640.947)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	(619.025)	1.378.513
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(677.683)	7.276
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.847.601)	625.408
<b>Utilidad antes de impuesto</b>									<b>61.584.842</b>	<b>66.296.750</b>
Impuestos a las ganancias									(11.260.558)	(18.062.496)
<b>Utilidad del período</b>									<b>50.324.284</b>	<b>48.234.254</b>
Participaciones no controladoras									5.738.413	4.945.537
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>									<b>44.585.871</b>	<b>43.288.717</b>
Depreciación y amortización	11.627.147	10.309.238	2.858.376	3.365.570	1.743.580	1.881.263	2.948.114	2.924.914	19.177.217	18.480.985
<b>ROADA (3)</b>	<b>65.819.972</b>	<b>61.054.849</b>	<b>12.256.972</b>	<b>13.326.027</b>	<b>9.712.236</b>	<b>7.956.745</b>	<b>5.314.208</b>	<b>4.307.206</b>	<b>93.103.388</b>	<b>86.644.827</b>
% de cambio año anterior	7,8	-	(8,0)	-	22,1	-	-	-	7,5	-
como % del total de ingresos	23,6	24,8	13,3	13,9	21,8	19,5	-	-	22,5	22,6

(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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Chile y otros (1)	318.808.599	283.982.920
Argentina	83.071.498	87.205.158
Uruguay	3.944.345	3.752.978
Paraguay	8.368.371	7.893.309
<b>Total</b>	<b>414.192.813</b>	<b>382.834.365</b>

(1) En Otros se Incluyen ingresos por ventas netos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativos y Unidades Estratégicas de Servicio y eliminaciones entre ubicaciones geográficas.

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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile y otros (1)	14.575.261	13.234.152
Segmento de operación Negocios Internacionales	2.858.376	3.365.570
Segmento de operación Vinos	1.743.580	1.881.263
<b>Total</b>	<b>19.177.217</b>	<b>18.480.985</b>

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

Flujos de efectivos por segmentos de operación:

Flujos de efectivo por Segmentos de operación	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de operación</b>	<b>90.899.671</b>	<b>89.160.505</b>
Segmento de operación Chile y otros (1)	69.793.981	60.093.311
Segmento de operación Negocios Internacionales	7.843.623	17.917.419
Segmento de operación Vinos	13.262.067	11.149.775
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de inversión</b>	<b>(21.093.982)</b>	<b>(37.868.704)</b>
Segmento de operación Chile y otros (1)	(10.966.113)	(30.831.459)
Segmento de operación Negocios Internacionales	(5.563.636)	(4.143.764)
Segmento de operación Vinos	(4.564.233)	(2.893.481)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(37.963.136)</b>	<b>(38.739.519)</b>
Segmento de operación Chile y otros (1)	(38.327.973)	(18.863.716)
Segmento de operación Negocios Internacionales	329.650	(13.950.199)
Segmento de operación Vinos	35.187	(5.925.604)

(1) En Otros se incluye Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Servicios, debido a que los flujos de efectivo se gestionan por CCU.

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile y otros (1)	13.036.682	25.725.919
Segmento de operación Negocios Internacionales	5.563.636	5.018.498
Segmento de operación Vinos	4.648.137	2.885.912
<b>Total</b>	<b>23.248.455</b>	<b>33.630.329</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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile y otros (1)	1.270.789.046	1.258.748.608
Segmento de operación Negocios Internacionales	219.264.854	256.319.478
Segmento de operación Vinos	311.342.371	308.288.465
<b>Total</b>	<b>1.801.396.271</b>	<b>1.823.356.551</b>

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

Pasivos por segmentos de operación:

Pasivos por segmentos	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile y otros (1)	446.610.600	435.373.848
Segmento de operación Negocios Internacionales	76.188.473	97.680.138
Segmento de operación Vinos	103.802.649	102.780.420
<b>Total</b>	<b>626.601.722</b>	<b>635.834.406</b>

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

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Chile y otros (1)	1.571.242.518	1.555.550.811
Argentina	154.770.721	188.897.724
Uruguay	22.909.197	25.703.157
Paraguay	52.473.835	53.204.859
<b>Total</b>	<b>1.801.396.271</b>	<b>1.823.356.551</b>

(1) En Otros se Incluyen activos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativos y Unidades Estratégicas de Servicio y eliminaciones entre ubicaciones geográficas.

### 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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2016	2015
		M\$	M\$
Ingresos por ventas		406.771.529	376.896.828
Otros ingresos		7.421.284	5.937.537
<b>Total ingresos</b>	<b>9</b>	<b>414.192.813</b>	<b>382.834.365</b>
% de cambio año anterior		8,2	-
Costo de venta		(183.296.548)	(165.564.492)
como % del total de ingresos		44,3	43,2
<b>Margen bruto</b>		<b>230.896.265</b>	<b>217.269.873</b>
como % del total de ingresos		55,7	56,8
MSD&A (1)		(158.283.210)	(150.466.598)
como % del total de ingresos		38,2	39,3
Otros ingresos (gastos) de operación		1.313.116	1.360.567
<b>Resultado operacional (2)</b>		<b>73.926.171</b>	<b>68.163.842</b>
% de cambio año anterior		8,5	-
como % del total de ingresos		17,8	17,8
Gastos financieros, netos	11	(3.002.033)	(3.237.342)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	20	(1.194.987)	(640.947)
Diferencias de cambio	11	(619.025)	1.378.513
Resultado por unidades de reajuste	11	(677.683)	7.276
Otras ganancias (pérdidas)	13	(6.847.601)	625.408
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>61.584.842</b>	<b>66.296.750</b>
Impuestos a las ganancias	26	(11.260.558)	(18.062.496)
<b>Utilidad del período</b>		<b>50.324.284</b>	<b>48.234.254</b>
Participaciones no controladoras	32	5.738.413	4.945.537
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>		<b>44.585.871</b>	<b>43.288.717</b>
<b>Depreciación y amortización</b>		<b>19.177.217</b>	<b>18.480.985</b>
<b>ROADA (3)</b>		<b>93.103.388</b>	<b>86.644.827</b>
% de cambio año anterior		7,5	-
como % del total de ingresos		22,5	22,6

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

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>67.078.570</b>	<b>68.789.250</b>
<b>Ajustes para llegar al Resultado Operacional:</b>		
Resultados contratos derivados	7.132.837	(535.583)
Valor bursátil valores negociables	(27.844)	(89.825)
Otros	(257.392)	-
<b>Resultado operacional (1)</b>	<b>73.926.171</b>	<b>68.163.842</b>

Ver definición de nota (1) 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 20 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**.



## Nota 8 Combinaciones de negocios

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

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. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656. Adicionalmente, con fecha 9 de junio de 2015 se pagó parte del capital comprometido por M\$ 7.414.290.

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.

### b) *Manantial S.A.*

Con fecha 29 de enero de 2016, las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. ("Aguas") y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. ("ECCUSA"), han ejercido la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial, adquiriendo el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A., respectivamente, quedando en consecuencia como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas con un 99,08% del capital social, y (ii) ECCUSA con un 0,92% del capital social. El precio final de esta transacción ascendió a M\$ 19.111.687.

c) Durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016, 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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	384.341.640	355.256.846
Ventas de exportación	29.851.173	27.577.519
<b>Total</b>	<b>414.192.813</b>	<b>382.834.365</b>

## Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Costos directos	136.323.012	120.886.865
Materiales y mantenciones	10.813.792	9.397.944
Remuneraciones (1)	50.337.920	44.952.103
Transporte y distribución	64.310.704	59.526.034
Publicidad y promociones	25.296.531	29.386.178
Arriendos	4.060.098	2.972.015
Energía	6.696.072	6.509.454
Depreciaciones y amortizaciones	19.177.217	18.480.985
Otros gastos	24.962.300	24.225.073
<b>Total</b>	<b>341.977.646</b>	<b>316.336.651</b>

(1) Ver *Nota 31 - Provisión por beneficios a los empleados*.

## Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados financieros	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos financieros	2.064.441	2.076.115
Costos financieros	(5.066.474)	(5.313.457)
Diferencias de cambio	(619.025)	1.378.513
Resultados por unidades de reajuste	(677.683)	7.276
<b>Total</b>	<b>(4.298.741)</b>	<b>(1.851.553)</b>

## Nota 12 Otros ingresos, por función

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

Otros ingresos, por función	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Venta de activo fijo	1.130.769	369.514
Arriendos	59.444	58.750
Otros	520.791	1.237.864
<b>Total</b>	<b>1.711.004</b>	<b>1.666.128</b>

## Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Resultados contratos derivados (1)	(7.132.837)	535.583
Valor bursátil valores negociables	27.844	89.825
Otros	257.392	-
<b>Total</b>	<b>(6.847.601)</b>	<b>625.408</b>

(1) Dentro de este concepto se encuentran M\$ 9.712.564 y M\$ 5.021.858 percibidos en 2016 y 2015, respectivamente y que se presentan en el Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, en Actividades de operación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) efectivo".

## Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Efectivo en caja	15.556	12.712
Depósitos overnight	148.874	462.873
Saldos en bancos	40.379.182	42.370.367
Depósitos a plazo	101.139.394	32.639.373
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.385.450	-
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	80.949.646	117.068.914
<b>Total</b>	<b>225.018.102</b>	<b>192.554.239</b>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2016 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	10.349	-	-	5.207	-	-	-	15.556
Depósitos overnight	-	148.874	-	-	-	-	-	148.874
Saldos en bancos	18.640.535	7.801.765	1.626.420	1.577.831	380.677	10.117.722	234.232	40.379.182
Depósitos a plazo	101.139.394	-	-	-	-	-	-	101.139.394
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	2.385.450	-	-	-	2.385.450
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	80.949.646	-	-	-	-	-	-	80.949.646
<b>Totales</b>	<b>200.739.924</b>	<b>7.950.639</b>	<b>1.626.420</b>	<b>3.968.488</b>	<b>380.677</b>	<b>10.117.722</b>	<b>234.232</b>	<b>225.018.102</b>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre 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	10.675	39	-	1.998	-	-	-	12.712
Depósitos overnight	-	462.873	-	-	-	-	-	462.873
Saldos en bancos	21.964.295	4.922.732	955.840	5.699.756	948.816	7.519.619	359.309	42.370.367
Depósitos a plazo	32.639.373	-	-	-	-	-	-	32.639.373
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	117.068.914	-	-	-	-	-	-	117.068.914
<b>Totales</b>	<b>171.683.257</b>	<b>5.385.644</b>	<b>955.840</b>	<b>5.701.754</b>	<b>948.816</b>	<b>7.519.619</b>	<b>359.309</b>	<b>192.554.239</b>

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de		
	2016	2015	
	M\$	M\$	
<b>Desembolsos total por adquisición de negocios</b>			
Monto pagado para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(1)	-	4.833.244
Monto pagado por cambios en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	(2)	13.545.519	-
<b>Total</b>		<b>13.545.519</b>	<b>4.833.244</b>

(1) Corresponde al pago de parte del capital por la adquisición del 50% de Central Cervecera de Colombia S.A.S. (Ver [Nota 20](#)).

(2) Corresponde al pago parcial por la adquisición de acciones de Manantial a través de las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Ver [Nota 8](#)).

## Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Segmento de operación Chile	76.151.803	88.332.401
Segmento de operación Negocios Internacionales	30.422.302	52.591.935
Segmento de operación Vinos	38.465.975	43.333.189
Otros (1)	40.649.634	47.871.339
Otras cuentas por cobrar (2)	37.119.264	24.033.944
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.431.145)	(3.936.871)
<b>Total</b>	<b>219.377.833</b>	<b>252.225.937</b>
Corriente	216.538.507	252.225.937
No corriente (2)	2.839.326	-
<b>Total</b>	<b>219.377.833</b>	<b>252.225.937</b>

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

(2) A marzo de 2016, se incluye cuenta por cobrar relacionada a la venta del 49% de la participación que CPCh mantenía sobre Compañía Písquera Bauzá S.A. (Ver [Nota 25](#)).

Los saldos de cuentas por cobrar no corrientes son los siguientes:

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Pesos chilenos	147.512.305	158.757.937
Pesos argentinos	26.735.107	48.535.814
Dólares estadounidenses	23.692.777	25.498.590
Euros	7.345.388	7.463.166
Unidad de Fomento	2.839.326	7.102
Pesos uruguayos	3.773.228	4.074.908
Guaraní paraguayo	5.775.974	6.111.636
Otras monedas	1.703.728	1.776.784
<b>Total</b>	<b>219.377.833</b>	<b>252.225.937</b>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	Total	Saldo Vigentes	Saldo vencido			
			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	76.151.803	70.359.409	4.227.844	743.264	293.589	527.697
Segmento de operación Negocios Internacionales	30.422.302	22.644.182	6.174.424	272.306	406.281	925.109
Segmento de operación Vinos	38.465.975	34.207.549	3.969.393	93.163	48.317	147.553
Otros (1)	40.649.634	36.799.921	2.952.305	329.331	291.336	276.741
Otras cuentas por cobrar	37.119.264	35.623.711	492.217	1.003.336	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>222.808.978</b>	<b>199.634.772</b>	<b>17.816.183</b>	<b>2.441.400</b>	<b>1.039.523</b>	<b>1.877.100</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.431.145)	-	(632.705)	(373.007)	(644.428)	(1.781.005)
<b>Total</b>	<b>219.377.833</b>	<b>199.634.772</b>	<b>17.183.478</b>	<b>2.068.393</b>	<b>395.095</b>	<b>96.095</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 2015 es el siguiente:

	Total	Saldo Vigentes	Saldo vencido			
			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	88.332.401	80.543.609	6.601.090	421.928	298.999	466.775
Segmento de operación Negocios Internacionales	52.591.935	45.600.898	5.839.178	226.648	321.512	603.699
Segmento de operación Vinos	43.333.189	40.022.791	2.715.939	193.781	299.921	100.757
Otros (1)	47.871.339	43.481.018	3.507.731	237.742	212.994	431.854
Otras cuentas por cobrar	24.033.944	22.204.897	370.715	982.963	475.369	-
<b>Sub Total</b>	<b>256.162.808</b>	<b>231.853.213</b>	<b>19.034.653</b>	<b>2.063.062</b>	<b>1.608.795</b>	<b>1.603.085</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.936.871)	-	(888.274)	(280.839)	(1.168.592)	(1.599.166)
<b>Total</b>	<b>252.225.937</b>	<b>231.853.213</b>	<b>18.146.379</b>	<b>1.782.223</b>	<b>440.203</b>	<b>3.919</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 31 de marzo de 2016, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representan el 27,8% (29,1% al 31 de diciembre de 2015) 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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.936.871	3.153.132
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	328.335	1.883.258
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(44.101)	(264.618)
Reverso de provisiones no utilizadas	(600.522)	(557.106)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(189.438)	(277.795)
<b>Total</b>	<b>3.431.145</b>	<b>3.936.871</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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Bebidas Bolivianas SA	Bolivia	(3)	Asociada	Venta de productos	USD	212	78.810
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Venta de productos	USD	66	-
0-E	Pepsi Cola Panamericana S.R.L	Perú	(3)	Relacionada al controlador	Venta de productos	USD	1.149	1.149
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	110
76.029.109-9	Inversiones Chile Chico Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	3.191	5.353
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	5.396	29.817
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	CLP	125.515	142.789
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	965.561	738.270
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de grúas	CLP	3.045	2.875
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enex Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	184.133	90.323
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	1.054.917	1.054.917
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	24.027	24.027
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	24.763	29.589
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	75.061	74.529
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	47	5.651
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	979	522
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	1.068	-
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.723	3.723
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista del controlador	Venta de productos	CLP	1.645	3.070
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Suministros	CLP	-	2.136
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	746	-
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	11.781	4.198
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	288.591	203.349
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Controladora	Venta de productos	CLP	3.372	12.664
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Limitadas	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	465	1.409
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	390	1.073
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta de productos	CLP	645.704	301.882
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	10
96.819.020-2	Agrícola El Cerrito S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	30
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	40
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	227.921	29.502
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	76.241	126.435
99.525.700-9	Las Margaritas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	227	47
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	62.773	358.428
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	66.629	881.499
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	233.497	219.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	81.226	118.292
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios compartidos	CLP	234.902	182.822
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de cobranza	CLP	49.960	49.646
<b>Totales</b>							<b>4.458.923</b>	<b>4.788.930</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	186.175	209.330
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	238.297	236.608
<b>Totales</b>							<b>424.472</b>	<b>445.938</b>

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
							M\$	M\$
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	66.205	246.334
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	5.470.830	6.568.594
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	368.604	307.118
0-E	Heineken Nederland Supply	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	42.940	37.772
0-E	Heineken supply chain B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	-	11.647
0-E	Nestle Waters Management & Tecnología	Francia	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	Euros	-	12.191
0-E	Nestle Waters Marketing & Distribution	Francia	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	Euros	-	21.861
0-E	Pespici-cola manufacturi co.of uruguay SRL	Uruguay	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de productos	USD	-	151.578
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	51.100	21.100
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	7.384	15.707
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	19.575	24.694
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	CLP	315	212
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de productos	CLP	-	1.195.665
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	266.263	437.884
89.602.300-4	Csav Austral Spa.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	1.566	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista del controlador	Venta de Productos	CLP	965	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	16.736	-
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de productos	CLP	15.625	13.205
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	1.388	193
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de productos	CLP	218.655	-
96.605.150-7	Alte S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	1.118.101	-
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	3.093	25.911
96.798.520-1	Saam Extraportuarios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	141	17
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	587.839	414.400
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty	CLP	737.289	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	7.777	2.431
99.540.870-8	Aguas de Antofagasta S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de agua potable	CLP	-	36.879
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	59.930	63.212
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	274.952	2.015.613
<b>Totales</b>							<b>9.337.273</b>	<b>11.624.218</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 tres meses terminados al 31 de marzo de			
					2016		2015	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesorías técnicas	55.259	(55.259)	50.539	(50.539)
0-E	Bebidas Bolivianas S.A.	Bolivia	Asociada	Venta de productos	94.405	35.874	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Facturación servicios	17.959	(17.959)	28.333	22.355
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Compra de productos	-	-	51.220	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Licencias y asesorías técnicas	1.478.933	(1.478.933)	2.340.139	(2.340.139)
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Relacionada de subsidiaria	Royalty pagado	109.340	(109.340)	77.496	(77.496)
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	510.737	(223.932)	666.667	(78.400)
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	12.958	12.958	-	-
76.313.970-0	Inversiones Irsa LTDA.	Chile	Relacionada al controlador	Dividendos pagados	1.668.479	-	-	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Relacionada de subsidiaria	Servicios facturados	29.888	(29.888)	188.960	151.168
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	303.576	242.860	31.690	(31.690)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	92.504	(92.504)	65.475	(65.475)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	537.497	749.997	609.425	249.864
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de productos	3.595.977	-	3.438.638	-
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Servicios facturados	354.373	354.373	-	-
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enx Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	152.447	121.957	136.126	109.221
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Préstamo	29.207	1.766	-	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de uva	-	-	1.561.914	-
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de productos	-	-	864.359	-
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de productos	838.902	-	-	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	-	-	1.400.617	-
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	-	-	2.001.899	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista del controlador	Venta de productos	3.378	2.702	4.227	3.381
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	68.365	(68.365)	45.998	(45.998)
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aereas y Maritimas S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	1.343	(1.343)	21.671	(21.671)
93.920.000-2	Antofagasta Minerales S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	9.488	7.590	16.055	12.844
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controladora	Dividendos pagados	12.963.834	-	12.374.569	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controladora	Ariendo de oficinas	2.832	2.832	2.722	2.722
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recaste de inversiones	38.530.000	83.943	74.780.000	232.896
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	28.090.000	-	77.380.000	-
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	Relacionada de operación conjunta	Venta de productos	288.926	231.140	-	-
96.657.690-7	Inversiones Putta Brava S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios de pago	-	-	20.831	(20.831)
96.686.310-9	Transbank S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisión de venta	14.217	(14.217)	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	119.981	95.984	217.926	141.652
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	91.989	(91.989)	96.600	(96.600)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de productos	750.140	-	1.145.968	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Facturación servicios	177.241	177.241	60.941	60.941
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	4.997	3.998	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	18.505	(18.505)	139.016	(139.016)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	26.193.961	420.133	27.518.256	419.655
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Rescate de inversiones	15.250.000	98.506	8.000.000	187.154
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	150.214	(150.214)	127.623	(127.623)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	43.906	149	41.998	3.224
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	32.600.000	-	31.800.000	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	2.751.223	-	6.084.727	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	-	-	77.189	77.189
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	-	-	6.414.255	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	-	-	5.191.818	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Facturación servicios	540.377	540.377	1.708.205	1.708.205
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de productos	3.059	(3.059)	36.164	(36.164)

### 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 13 de abril de 2016, siendo elegidos los señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Pablo Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, Marc Busain, Carlos Molina Solís, Didier Debrosse, José Miguel Barros van Hövell tot Westerflier y Vittorio Corbo Lioi, este 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 13 de abril de 2016. 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, Molina y Corbo. El Comité de Auditoría quedó compuesto por los directores señores Corbo y Molina, 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 Barros participen en las sesiones del Comité de Auditoría en calidad de observadores.

Conforme a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 13 de abril de 2016 antes referida, la remuneración de los directores consiste en dieta mensual por asistencia al Directorio de 100 Unidades de Fomento brutas para cada director y de 200 Unidades de Fomento brutas para el Presidente, 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 2016. 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 brutas, 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 así como los designados en calidad de observadores del mismo, reciben una remuneración mensual de UF 25 brutas.

Al 31 de marzo de 2016, el Directorio estaba compuesto por los señores directores Andrónico Luksic Craig, Pablo Granifo Lavín, Carlos Molina Solís, John Nicolson, Francisco Pérez Mackenna, Jorge Luis Ramos Santos, Vittorio Corbo Lioi, Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Didier Debrosse.

Asimismo, al 31 de marzo de 2016, el Comité de Directores estaba integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos; y el Comité de Auditoría por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Jorge Luis Ramos Santos, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís.

Al 31 de marzo de 2016 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 990.924 (M\$ 865.971 al 31 de marzo de 2015). Adicionalmente, se pagaron M\$ 45.437 (M\$ 39.412 al 31 de marzo de 2015) 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 la Compañía registrados en la SVS para cada período:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	1.314.070	937.282
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.998.892	1.414.019
<b>Total</b>	<b>3.312.962</b>	<b>2.351.301</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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Productos terminados	55.561.331	50.873.881
Productos en proceso	1.086.764	1.828.386
Materias primas	109.639.489	113.716.967
Materias primas en tránsito	4.443.699	3.707.440
Materiales e insumos	5.473.385	5.926.122
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.723.373)	(1.825.381)
<b>Total</b>	<b>174.481.295</b>	<b>174.227.415</b>

La Compañía castigó con cargo a la estimación a valor neto realizable y obsolescencia un total de M\$ 344.187 y M\$ 917.894 del rubro, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, 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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(1.825.381)	(2.589.518)
Estimación por deterioro de Inventario	(264.735)	(1.469.233)
Existencias dadas de baja	344.187	2.057.704
Efecto conversión	22.556	175.666
<b>Total</b>	<b>(1.723.373)</b>	<b>(1.825.381)</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

## Nota 18 Activos biológicos corrientes

La Compañía presenta en el rubro activos biológicos corriente el producto agrícola (uva) derivado de las plantaciones en producción que tiene como destino ser un insumo para el proceso de producción de vinos.

Los costos asociados al producto agrícola (uva) son acumulados hasta la fecha de su cosecha.

Los activos biológicos corrientes se valorizan según lo descrito en [Nota 2, 2.10](#).

La composición del saldo es la siguiente:

	M\$
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	
Costo histórico	7.633.591
<b>Valor libro</b>	<b>7.633.591</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	
Incremento por adquisiciones	18.192.939
Disminuciones debidas a la cosecha o recolección	(18.193.190)
<b>Valor libro</b>	<b>7.633.340</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	
Costo histórico	7.633.340
<b>Valor libro</b>	<b>7.633.340</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	
Incremento por adquisiciones	4.312.568
Disminuciones debidas a la cosecha o recolección	(4.935.202)
<b>Valor libro</b>	<b>7.010.706</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	
Costo histórico	7.010.706
<b>Valor libro</b>	<b>7.010.706</b>

## Nota 19 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Seguros pagados	4.757.798	3.512.317
Publicidad	7.136.484	7.474.579
Anticipo a proveedores	7.016.063	7.438.102
Garantías pagadas	317.842	328.242
Materiales por consumir	538.730	526.645
Dividendos por cobrar	86.520	150.343
Impuestos por recuperar (1)	1.310.289	1.303.925
Derechos de acciones (2)	21.846.500	21.846.500
Otros	2.377.296	2.141.174
<b>Total</b>	<b>45.387.522</b>	<b>44.721.827</b>
Corriente	18.661.385	17.654.373
No corriente	26.726.137	27.067.454
<b>Total</b>	<b>45.387.522</b>	<b>44.721.827</b>

(1) Corresponde al impuesto a la ganancia mínima presunta e IVA crédito exportador de las subsidiarias argentinas.

(2) Ver [Nota 1, letra \(d\)](#).

## Nota 20 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 negocios conjuntos y asociadas.

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	5.432.055	5.043.071
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	11.380.783	11.582.085
Bebidas Bolivianas S.A. (3)	17.016.010	14.276.937
Central Cervecera de Colombia S.A.S. (4)	16.746.500	18.718.832
Otras sociedades	369.834	374.338
<b>Total</b>	<b>50.945.182</b>	<b>49.995.263</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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Bebidas Bolivianas S.A.	9.037.069	7.648.453
<b>Total</b>	<b>10.931.839</b>	<b>9.543.223</b>

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	325.283	129.125
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(200.669)	(153.889)
Bebidas Bolivianas S.A.	(301.626)	(453.075)
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	(1.013.471)	(163.108)
Otras sociedades	(4.504)	-
<b>Total</b>	<b>(1.194.987)</b>	<b>(640.947)</b>

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Saldo al inicio	49.995.263	31.998.620
Inversión en negocios conjuntos y asociadas	-	23.387.006
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	(1.194.987)	(5.228.135)
Dividendos	63.823	(150.343)
Efecto de conversión	2.081.083	(11.885)
<b>Total</b>	<b>50.945.182</b>	<b>49.995.263</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.

Con fecha 26 de noviembre de 2015, la sociedad coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. suscribió un acuerdo de compraventa con Empresas Carozzi S.A., en virtud de la cual la primera enajenó a esta última maquinarias, equipos y

marcas relacionadas con los productos comercializados bajo las marcas Natur y Calaf. El monto de la transacción fue de M\$ 14.931.000 y CCU reconoció una pérdida neta de impuestos por M\$ 1.034.638 correspondiente a su participación.

### (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. El 9 de diciembre de 2015, la Compañía realizó un aporte de capital por US\$ 2.720.000, equivalentes a M\$ 1.921.244.

### (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 31 de marzo de 2016, el monto total aportado a la fecha asciende a US\$ 33.901.562. 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 31 de marzo de 2016.

A continuación se presentan en forma resumida, las partidas de los Estados Financieros Intermedios, en base 100 por ciento, de los negocios conjuntos y asociada al cierre de cada período:

	Negocios Conjuntos		Asociadas	
	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
	2016		2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Estado de Resultados Intermedios (Resumidos)</b>				
Ventas Netas	14.848.686	5.515.774	10.684.483	4.523.819
Resultados operacionales	(2.380.355)	(726.967)	(457.373)	(1.189.068)
Utilidad (pérdida) del período	(2.004.923)	(887.134)	(373.719)	(1.326.684)
Depreciación y amortizaciones	(310.442)	(776.686)	(449.343)	(422.692)
	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos y Pasivos</b>				
Activos corrientes	50.791.580	8.215.177	57.908.034	9.326.003
Activos no corrientes	33.122.906	29.762.851	29.453.402	31.393.842
Pasivos corrientes	13.410.807	5.648.508	6.233.586	6.086.146
Pasivos no corrientes	3.792.958	8.862.045	3.720.129	9.494.421

## Nota 21 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de distribución y de llaves	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2015</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 31 de diciembre de 2015</b>					
Adiciones	-	3.160.435	-	104.739	3.265.174
Transferencias (1)	(3.266.332)	-	-	-	(3.266.332)
Bajas (Costo histórico)	-	(3.748)	-	-	(3.748)
Bajas (Amortización)	-	3.748	-	-	3.748
Amortización del ejercicio	-	(1.814.784)	-	(126.877)	(1.941.661)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(2.235.479)	(297.814)	-	(247.219)	(2.780.512)
Efecto de conversión (Amortización)	-	164.652	-	22.210	186.862
<b>Valor libro</b>	<b>53.218.457</b>	<b>8.284.024</b>	<b>1.914.139</b>	<b>703.806</b>	<b>64.120.426</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>					
Costo histórico	53.218.457	24.212.125	1.914.139	931.207	80.275.928
Amortización acumulada	-	(15.928.101)	-	(227.401)	(16.155.502)
<b>Valor libro</b>	<b>53.218.457</b>	<b>8.284.024</b>	<b>1.914.139</b>	<b>703.806</b>	<b>64.120.426</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>					
Adiciones	-	631.545	-	-	631.545
Amortización del período	-	(583.336)	-	(69.023)	(652.359)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.578.136)	(245.147)	-	(85.860)	(1.909.143)
Efecto de conversión (Amortización)	-	307.114	-	33.073	340.187
<b>Valor libro</b>	<b>51.640.321</b>	<b>8.394.200</b>	<b>1.914.139</b>	<b>581.996</b>	<b>62.530.656</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>					
Costo histórico	51.640.321	24.598.523	1.914.139	814.088	78.967.071
Amortización acumulada	-	(16.204.323)	-	(232.092)	(16.436.415)
<b>Valor libro</b>	<b>51.640.321</b>	<b>8.394.200</b>	<b>1.914.139</b>	<b>581.996</b>	<b>62.530.656</b>

(1) Ver *Nota 25 – Activos no corrientes mantenidos para la venta*.

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 (UGE)	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
		M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	18.114.007	18.114.007
	Manantial S.A.	1.166.000	1.166.000
	Compañía Písquera de Chile S.A.	1.363.782	1.363.782
	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	286.744	286.518
	<b>Subtotal</b>	<b>20.930.533</b>	<b>20.930.307</b>
Negocios Internacionales	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	5.163.082	6.171.061
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	2.598.129	2.932.762
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	3.205.962	3.440.608
	<b>Subtotal</b>	<b>10.967.173</b>	<b>12.544.431</b>
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.742.615	19.743.719
	<b>Subtotal</b>	<b>19.742.615</b>	<b>19.743.719</b>
<b>Total</b>		<b>51.640.321</b>	<b>53.218.457</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 22**.

## Nota 22 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

	Plusvalía M\$
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	
Costo histórico	86.779.903
<b>Valor libro</b>	<b>86.779.903</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	
Transferencias (1)	(2.856.245)
Efecto de conversión	(623.085)
<b>Valor libro</b>	<b>83.300.573</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	
Costo histórico	83.300.573
<b>Valor libro</b>	<b>83.300.573</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	
Efecto de conversión	(2.260.251)
<b>Valor libro</b>	<b>81.040.322</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	
Costo histórico	81.040.322
<b>Valor libro</b>	<b>81.040.322</b>

(1) Ver **Nota 25 – Activos no corrientes mantenidos para la venta**.

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	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	9.083.766	9.083.766
	Manantial S.A.	8.879.245	8.879.245
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	9.808.550	9.808.550
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	<b>Subtotal</b>	<b>27.819.004</b>	<b>27.819.004</b>
Negocios Internacionales	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	7.412.409	8.864.697
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	7.264.253	7.701.975
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	6.144.390	6.514.631
	<b>Subtotal</b>	<b>20.821.052</b>	<b>23.081.303</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>81.040.322</b>	<b>83.300.573</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, antes de impuesto, van desde un 9,6% al 13,3%. 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 31 de marzo de 2016, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

## Nota 23 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 2015</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 31 de diciembre de 2015</b>									
Adiciones	-	-	-	-	123.581.249	-	-	-	123.581.249
Transferencias	24.332.658	53.855.456	21.539.178	12.777.031	(121.954.867)	8.596.245	8.750	845.549	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(6.736.100)	(10.797.668)	(11.546.968)	(4.002.063)	(460.019)	(511.782)	(2.578)	(180.003)	(34.237.181)
Enajenación (Costo)	(747.359)	(289.708)	(3.742.613)	(1.918.945)	-	(1.156.594)	(18.734)	-	(7.873.953)
Enajenación (Depreciación)	394.898	184.171	3.456.971	1.909.228	-	636.696	12.858	-	6.594.822
Intereses capitalizados	-	-	-	-	1.086.976	-	-	-	1.086.976
Depreciación del ejercicio	(16.319.675)	(23.241.987)	(20.568.254)	(9.738.483)	-	(6.504.278)	(290.871)	(1.009.087)	(77.672.635)
Efecto conversión (Depreciación)	828.924	4.905.696	5.480.844	2.894.015	-	353.900	256	81.519	14.545.154
Otros incrementos (Disminuciones)	264.777	368.742	783.920	226.420	(2.018.429)	150.953	(23.262)	-	(246.879)
Bajas del ejercicio (Costo)	(416.892)	(1.536.631)	(11.721.918)	(1.758.026)	-	(1.512.864)	(283)	(1.063.451)	(18.010.065)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	489.274	1.193.606	10.980.342	1.624.423	-	965.423	165	629.647	15.882.880
Transferencias a activos mantenidos para la venta (Costo)	(2.682.692)	-	-	-	-	-	-	-	(2.682.692)
Transferencias a activos mantenidos para la venta (Depreciación)	443.892	-	-	-	-	-	-	-	443.892
<b>Valor libro</b>	<b>420.513.839</b>	<b>179.836.481</b>	<b>82.444.197</b>	<b>40.570.889</b>	<b>102.094.511</b>	<b>18.149.470</b>	<b>13.432.921</b>	<b>15.624.902</b>	<b>872.667.210</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>									
Costo histórico	569.642.008	428.398.944	185.024.437	117.920.217	102.094.511	60.844.400	16.447.490	29.639.562	1.510.011.569
Depreciación acumulada	(149.128.169)	(248.562.463)	(102.580.240)	(77.349.328)	-	(42.694.930)	(3.014.569)	(14.014.660)	(637.344.359)
<b>Valor libro</b>	<b>420.513.839</b>	<b>179.836.481</b>	<b>82.444.197</b>	<b>40.570.889</b>	<b>102.094.511</b>	<b>18.149.470</b>	<b>13.432.921</b>	<b>15.624.902</b>	<b>872.667.210</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>									
Adiciones	-	-	-	-	23.978.856	-	-	-	23.978.856
Transferencias	3.968.785	3.008.552	3.112.792	3.031.920	(13.851.223)	729.174	-	-	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(4.212.235)	(6.483.483)	(8.772.611)	(2.558.078)	(473.203)	(322.409)	(1.390)	(81.514)	(22.904.923)
Enajenación (Costo)	(314)	(915.760)	(216.055)	(488.517)	-	(432.814)	-	-	(2.053.460)
Enajenación (Depreciación)	199	951.785	169.571	503.984	-	352.084	-	-	1.977.623
Intereses capitalizados	-	-	-	-	141.448	-	-	-	141.448
Depreciación del período	(3.861.550)	(4.145.072)	(4.695.582)	(2.630.175)	-	(1.892.725)	(96.274)	(253.755)	(17.575.133)
Efecto conversión (Depreciación)	468.880	2.538.621	3.870.913	2.605.603	-	306.453	63	48.251	9.838.784
Otros incrementos (Disminuciones)	(163.319)	320.348	(165.651)	1.287.727	531.108	(1.865.270)	23.292	-	(31.765)
Bajas del período (Costo)	(59.582)	(338.365)	(3.098)	(117)	-	(103.297)	-	-	(504.459)
Bajas del período (depreciación)	1.744	253.774	3.098	12	-	27.467	-	-	286.095
<b>Valor libro</b>	<b>416.656.447</b>	<b>175.026.881</b>	<b>75.747.574</b>	<b>42.323.248</b>	<b>112.421.497</b>	<b>14.948.133</b>	<b>13.358.612</b>	<b>15.337.884</b>	<b>865.820.276</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>									
Costo histórico	569.122.804	423.990.295	180.299.858	117.906.415	112.421.497	61.125.480	16.469.393	29.558.048	1.510.893.790
Depreciación acumulada	(152.466.357)	(248.963.414)	(104.552.284)	(75.583.167)	-	(46.177.347)	(3.110.781)	(14.220.164)	(645.073.514)
<b>Valor libro</b>	<b>416.656.447</b>	<b>175.026.881</b>	<b>75.747.574</b>	<b>42.323.248</b>	<b>112.421.497</b>	<b>14.948.133</b>	<b>13.358.612</b>	<b>15.337.884</b>	<b>865.820.276</b>

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Terrenos	226.962.914	227.849.584
<b>Total</b>	<b>226.962.914</b>	<b>227.849.584</b>

Los costos por intereses capitalizados durante el período terminado al 31 de marzo de 2016 ascendieron a M\$ 141.448 (M\$ 271.505 al 31 de marzo de 2015), utilizando una tasa de capitalización del 4,17% anual, para ambos ejercicios.

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 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantiene aproximadamente 4.253 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.967 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.648 corresponden a tierras propias y 319 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 permitieron 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.

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 31 de marzo de 2016.

#### **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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Terrenos	4.511.623	4.511.623
Edificios	9.304.411	9.333.443
Maquinarias y Equipos	993.477	1.061.907
<b>Total</b>	<b>14.809.511</b>	<b>14.906.973</b>

En **Nota 27, 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 24 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2015</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 31 de diciembre de 2015</b>			
Adiciones	-	4.148	4.148
Transferencias desde PPE (Costo)	(275.000)	-	(275.000)
Depreciación del ejercicio	-	(60.450)	(60.450)
Efecto conversión (Costo)	(488.315)	(291.928)	(780.243)
Efecto conversión (Depreciación)	-	31.934	31.934
<b>Valor libro</b>	<b>5.097.142</b>	<b>1.740.860</b>	<b>6.838.002</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
Costo histórico	5.097.142	2.487.425	7.584.567
Depreciación acumulada	-	(746.565)	(746.565)
<b>Valor libro</b>	<b>5.097.142</b>	<b>1.740.860</b>	<b>6.838.002</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>			
Depreciación del período	-	(10.565)	(10.565)
Efecto conversión (Costo)	(263.317)	(158.007)	(421.324)
Efecto conversión (Depreciación)	-	23.330	23.330
<b>Valor libro</b>	<b>4.833.825</b>	<b>1.595.618</b>	<b>6.429.443</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>			
Costo histórico	4.833.825	2.329.418	7.163.243
Depreciación acumulada	-	(733.800)	(733.800)
<b>Valor libro</b>	<b>4.833.825</b>	<b>1.595.618</b>	<b>6.429.443</b>

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 19 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\$ 45.502 (M\$ 44.049 al 31 de marzo de 2015); por otra parte en Argentina se encuentran 2 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 26.850 (M\$ 30.085 al 31 de marzo de 2015). Adicionalmente, los gastos del período asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 17.823 (M\$ 24.661 al 31 de marzo de 2015).

El valor razonable de las propiedades de inversión, que representan el 90% del valor libro de estas, asciende a M\$ 18.371.512.

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 25 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.

Por otra parte, durante el mes de diciembre de 2014, el Directorio de la subsidiaria Sidra la Victoria S.A. autorizó la venta del inmueble ubicado en la ciudad de Cipolletti, provincia de Río Negro, Argentina. En el mes de noviembre de 2015 se perfeccionó la venta, generando una utilidad antes de impuestos de M\$ 1.977.432.

En el mes de septiembre de 2015, el Directorio de la subsidiaria Saenz Briones S.A. autorizó la venta del inmueble ubicado en la ciudad de Lujan de Cuyo, provincia de Mendoza, Argentina.

Por otra parte, durante el año 2015 el directorio de Viña Valles de Chile S.A. (continuadora y sucesora legal de Viña Misiones de Rengo S.A, producto de la fusión por incorporación a partir del 1 de junio de 2013) autorizó el proceso de venta de ciertos activos fijos de esta empresa, ubicados en la ciudad y comuna de Rengo, provincia de Cachapoal, Sexta Región.

Con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.364 al 31 de diciembre de 2015), de las cuales se pagaron UF 20.000 (equivalentes a M\$ 512.596 al 8 de enero de 2016), y del saldo restante UF 20.000 (equivalentes a M\$ 516.241 al 31 de marzo de 2016) vencen en el corto plazo y UF 110.000 en el largo plazo (equivalentes a M\$ 2.839.326 al 31 de marzo de 2016) (Ver [Nota 15](#)).

Anteriormente, en el mes de octubre de 2015, el Directorio de CPCh acordó mandar a la administración con el objeto de lograr un acuerdo con Agroproductos Bauzá en los términos que se reflejaron en la transacción antes referida. Producto de lo anterior CPCh registró una provisión por M\$ 1.401.253, antes de impuestos, con cargo al resultado del cuarto trimestre de año 2015 y que se presenta dentro del rubro Otras ganancias/pérdidas.

Según se describe en [Nota 2, 2.18](#), 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 31 de marzo de 2016.

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

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Terrenos	1.827.385	1.855.980
Construcciones	515.528	544.863
Maquinarias	62.003	74.109
Acuerdo conjunto (Marcas, plusvalía, neto de impuestos diferidos)	-	3.844.364
<b>Total</b>	<b>2.404.916</b>	<b>6.319.316</b>

## Nota 26 Impuestos a las ganancias

### Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	9.785.668	1.773.573
Impuestos en reclamo	3.713.300	3.661.253
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	945.306	3.756.333
Pagos provisionales mensuales	4.660.076	4.592.593
Pago provisional utilidades absorbidas	-	33.276
Otros créditos	46.073	1.447.192
<b>Total</b>	<b>19.150.423</b>	<b>15.264.220</b>

### Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	11.207.683	7.689.139
Pago provisional mensual por pagar	3.008.606	3.488.085
Impuesto único Artículo N° 21	14.433	224.045
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	809.012	796.755
<b>Total</b>	<b>15.039.734</b>	<b>12.198.024</b>

### Gasto por impuesto

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	(3.119.919)	(785.738)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(11.172)	(6.242)
Efecto cambio de tasas	(323.848)	35.112
Beneficio por pérdidas tributarias	4.515.159	474.095
<b>Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido</b>	<b>1.060.220</b>	<b>(282.773)</b>
Gasto tributario corriente	(11.398.089)	(17.409.841)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(922.689)	(369.882)
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(11.260.558)</b>	<b>(18.062.496)</b>

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	(5.152)	(945)
Resultados actuariales por planes definidos	145.967	50.902
<b>Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales</b>	<b>140.815</b>	<b>49.957</b>

### Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de marzo de 2016 y 2015 representa un 18,3%, 27,3%, 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 tres meses terminados al 31 de marzo de			
	2016		2015	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa
Utilidad antes de impuesto	61.584.842		66.296.750	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(14.780.362)	24,00	(14.916.769)	22,50
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva</b>				
Efecto impositivo de diferencias permanentes, netos	5.770.808	(9,37)	(1.928.470)	2,91
Efecto cambio de tasas	(323.848)	0,53	35.112	(0,05)
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	(993.296)	1,61	(876.245)	1,32
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(933.860)	1,52	(376.124)	0,57
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(11.260.558)</b>	<b>18,29</b>	<b>(18.062.496)</b>	<b>27,25</b>

### Impuestos diferidos

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
<b>Análisis del movimiento de impuestos diferidos</b>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	641.508	712.135
Otras provisiones financieras	9.487.759	10.402.580
Provisión por deterioro de inventarios	391.578	410.846
Indemnización por años de servicio	5.031.189	5.044.560
Valorización de inventarios	1.261.621	1.543.874
Amortización intangibles	1.126.763	1.785.174
Otros activos	6.616.814	8.927.120
Pérdidas tributarias	10.218.463	5.703.304
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>34.775.695</b>	<b>34.529.593</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Depreciación de activos fijos	39.926.383	39.673.300
Amortización de software	1.961.905	1.852.161
Gastos de operación agrícola	3.880.489	4.348.021
Activación costos indirectos fabricación	3.999.601	3.867.574
Intangibles	8.310.873	8.654.342
Terrenos	28.137.281	28.756.600
Otros pasivos	769.647	994.965
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>86.986.179</b>	<b>88.146.963</b>
<b>Total</b>	<b>(52.210.484)</b>	<b>(53.617.370)</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.

A continuación se presenta el análisis del movimiento de impuestos diferidos:

Análisis del movimiento de impuestos diferidos	M\$
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	<b>(57.311.681)</b>
Impuestos diferidos por combinación de negocios	881.910
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(33.276)
Abono a resultados por impuestos diferidos	1.931.318
Efecto por diferencia de conversión	503.187
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	296.978
Otros movimientos de impuestos diferidos	114.194
<b>Movimiento del ejercicio</b>	<b>3.694.311</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(53.617.370)</b>
<b>Al 1 de enero de 2016</b>	
Abono a resultados por impuestos diferidos	1.060.221
Efecto por diferencia de conversión	185.135
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	140.815
Otros movimientos de impuestos diferidos	20.715
<b>Movimiento del período</b>	<b>1.406.886</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	<b>(52.210.484)</b>

El sistema de impuesto a la renta Chileno fue reformado por la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 y la Ley N° 20.899 publicada el 8 de febrero de 2016, las que introdujeron una serie de cambios que gradualmente han entrado en vigencia.

Conforme a estas modificaciones, a contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base a un "Régimen Parcialmente Integrado" establecido en la letra B) del artículo 14 de la Ley de la Renta, sin posibilidad de acogerse al régimen alternativo de "Atribución de Rentas" que dispone la letra A) de esta norma.

Adicionalmente, se estableció un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la 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.

## Nota 27 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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (1)	71.528.016	76.050.091
Obligaciones con el público (1)	74.760.272	74.508.233
Obligaciones por arrendamiento financieros (1)	17.569.201	17.559.874
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.332.402	12.503.170
Instrumentos financieros derivados (2)	7.947.425	171.470
Pasivos de Cobertura (2)	213.787	107.698
<b>Total</b>	<b>184.351.103</b>	<b>180.900.536</b>
Corriente	51.162.065	43.973.991
No corriente	133.189.038	136.926.545
<b>Total</b>	<b>184.351.103</b>	<b>180.900.536</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 31 de marzo de 2016:**

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	122.982	-	-	-	-	122.982	Al vencimiento	6,00	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	108.172	-	-	-	108.172	Al vencimiento	6,00	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	108.172	-	-	-	108.172	Al vencimiento	6,00	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Santander Río	Argentina	USD	134.534	-	-	-	-	134.534	Al vencimiento	4,60	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Santander Río	Argentina	USD	-	134.534	-	-	-	134.534	Al vencimiento	4,60	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Santander Río	Argentina	USD	-	-	100.483	-	-	100.483	Al vencimiento	4,75	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	1.553	-	6.070	-	-	8.619	Periodico/ Trimestral	15,25	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	409.274	-	-	-	-	409.274	Al vencimiento	42,00	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	-	327.079	-	-	-	327.079	Periodico/ Trimestral	30,00	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	406.602	-	-	-	-	406.602	Periodico/ Trimestral	29,00	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	542.855	-	-	-	-	542.855	Al vencimiento	29,50	
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Palpatona	Argentina	\$ARG	169.003	-	-	-	-	169.003	Al vencimiento	44,50	
91.041.000-8	Vifa San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	19.261	-	2.971.300	-	-	2.990.561	Al vencimiento	1,52	
91.041.000-8	Vifa San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	36.022	-	6.698.000	-	-	6.734.022	Al vencimiento	1,90	
91.041.000-8	Vifa San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	123.588	-	9.808.579	-	9.932.167	Al vencimiento	2,70	
91.041.000-8	Vifa San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	2.918	-	5.272.331	-	5.275.249	Al vencimiento	1,15	
99.586.290-8	Compañía Plazara de Chile S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	164.291	-	-	15.989.389	-	16.153.680	Al vencimiento	6,86	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	15.418	-	47.301	-	-	157.122	Mensual	4,80	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	3.891	-	26.873	-	-	119.703	Mensual	5,48	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.145	-	22.038	-	-	34.224	Mensual	5,36	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.499	-	40.499	-	-	220.498	Mensual	6,00	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	18.999	-	56.999	-	-	145.665	Mensual	7,59	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.999	-	41.999	-	-	186.665	Mensual	5,88	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.499	-	67.499	-	-	359.998	Mensual	5,78	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	24.983	-	32.763	-	-	96.836	Mensual	6,68	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.673	-	23.967	-	-	142.862	Mensual	6,12	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	204.150	-	-	-	-	204.150	Al vencimiento	5,26	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	258.928	-	-	-	-	258.928	Al vencimiento	4,58	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	36.435	-	-	-	36.435	Mensual	7,36	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	-	152.069	-	-	152.069	Mensual	5,40	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	-	258.177	-	-	258.177	Al vencimiento	4,22	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	18.263	-	96.182	-	-	352.506	Mensual	5,02	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	300.000	-	-	-	300.000	Mensual	5,04	
D-E	Milota S.A.	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	24.845	-	42.154	-	-	66.999	Mensual	5,50	
D-E	Milota S.A.	Uruguay	O-E	Banco Itaú	Uruguay	UYU	-	664.960	-	1.174.145	-	1.839.105	Mensual	6,00	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	520.574	-	-	-	520.574	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	624.688	-	-	-	624.688	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.041.610	-	-	-	1.041.610	Al vencimiento	4,38	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	610	-	427.784	-	428.394	Al vencimiento	1,90	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	182.561	-	583.137	-	-	3.823.249	Mensual	5,02	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	1.038.760	-	-	-	1.038.760	Al vencimiento	4,08	
D-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	309.382	-	775.830	-	2.155.094	688.627	3.929.923	Mensual	15,00
D-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	97.206	-	828.965	-	-	899.263	Mensual	25,18	
D-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	465.227	-	1.366.802	-	-	2.286.040	Trimestral	26,00	
D-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	1.062.536	-	2.278.004	-	-	3.797.356	Trimestral	29,40	
D-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	O-E	Banco Micro	Argentina	\$ARG	37.885	-	113.912	-	-	177.111	Mensual	15,25	
D-E	Saenz Briones & Cia SAIC	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	104.133	-	-	-	-	104.133	Mensual	15,25	
D-E	Saenz Briones & Cia SAIC	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	271.322	-	-	-	-	271.322	Al vencimiento	36,50	
D-E	Saenz Briones & Cia SAIC	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	217.628	-	-	-	-	217.628	Al vencimiento	33,25	
D-E	Saenz Briones & Cia SAIC	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	781.675	-	-	-	-	781.675	Al vencimiento	39,00	
<b>Sub-total</b>							<b>9.565.435</b>	<b>18.132.866</b>	<b>31.831.372</b>	<b>11.998.343</b>	<b>-</b>	<b>71.528.016</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	-	2.790.500	4.994.444	5.150.391	10.324.819	23.260.154	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	78.016	-	-	2.274.291	49.147.811	51.500.118	Semestral	4,25
<b>Sub-total</b>						<b>78.016</b>	<b>2.790.500</b>	<b>4.994.444</b>	<b>7.424.682</b>	<b>59.472.630</b>	<b>74.760.272</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	947	2.967	4.254	-	-	8.168	Mensual	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	6.498	17.695	3.760	-	-	27.953	Mensual	5,06
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	6.630	18.212	7.830	-	-	32.672	Mensual	9,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	16.033	16.136	8.685	-	-	40.854	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	12.806	39.757	116.543	133.617	16.825.714	17.128.437	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	10.831	18.916	6.492	-	-	36.239	Mensual	5,58
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	24.139	73.970	173.037	-	-	271.146	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.489	4.611	13.398	4.234	-	23.732	Mensual	6,27
<b>Sub-total Arriendo financiero</b>						<b>79.373</b>	<b>192.264</b>	<b>333.999</b>	<b>137.851</b>	<b>16.825.714</b>	<b>17.569.201</b>			
<b>Total</b>						<b>9.722.824</b>	<b>21.115.630</b>	<b>37.159.815</b>	<b>19.560.876</b>	<b>76.298.344</b>	<b>163.857.489</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.*



Al 31 de diciembre 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		Total	%
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	
<b>Préstamos Bancarios</b>														
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco SuperVie	Argentina	USD	-	128.459	-	-	-	128.459	A vencimiento	6,00
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	272.706	-	-	-	-	272.706	A vencimiento	28,00
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	106.222	-	-	-	-	106.222	A vencimiento	28,50
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	420.665	-	-	-	-	420.665	A vencimiento	28,00
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	1.857	7.389	3.095	-	-	12.341	Trimestral	15,25
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	506.450	-	-	-	-	506.450	A vencimiento	27,50
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	151.260	-	-	-	-	151.260	A vencimiento	29,00
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	-	486.804	-	-	-	486.804	A vencimiento	29,00
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	405.927	-	-	-	-	405.927	A vencimiento	25,00
0-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	0-E	Banco BIVA	Argentina	\$ARG	536.263	-	-	-	-	536.263	A vencimiento	29,50
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	29.782	3.193.341	-	-	-	3.179.123	A vencimiento	1,90
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	66.496	7.101.600	-	-	-	7.168.096	A vencimiento	1,90
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.000.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	56.243	-	9.739.054	-	9.795.297	A vencimiento	2,70
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.016.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	2.977	5.990.024	-	-	5.993.001	A vencimiento	1,15
99.996.290-8	Compañía Placera de Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	449.879	-	15.978.778	-	-	16.428.657	A vencimiento	6,86
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	19.123	48.479	69.544	-	-	171.137	Mensual	4,80
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	8.528	26.304	75.992	18.855	-	127.380	Mensual	5,48
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.004	21.588	12.375	-	-	40.967	Mensual	5,36
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.500	40.500	108.000	72.000	-	234.000	Mensual	6,00
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	57.000	88.668	-	-	164.668	Mensual	7,59
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	14.000	42.000	112.000	32.667	-	200.667	Mensual	5,88
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	67.500	160.500	112.500	-	362.500	Mensual	5,76
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	23.600	56.839	-	-	-	80.439	Mensual	6,66
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.704	23.532	68.516	50.621	-	150.373	Mensual	6,12
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	200.000	-	-	-	-	200.000	A vencimiento	5,26
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	254.313	-	-	-	-	254.313	A vencimiento	4,38
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	36.843	36.436	-	-	-	72.279	Mensual	7,56
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	150.000	-	-	-	150.000	Mensual	5,49
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	255.510	-	-	-	255.510	A vencimiento	4,22
96.711.990-8	Maraní S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	18.029	55.418	158.974	138.117	-	370.538	Mensual	5,02
0-E	Midor S.A.	Uruguay	0-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	26.991	71.036	-	-	-	97.027	Mensual	5,00
0-E	Midor S.A.	Uruguay	0-E	Banco Itaú	Uruguay	UYI	-	344.850	1.701.800	-	-	2.046.650	Mensual	6,00
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	915.083	-	-	-	915.083	A vencimiento	4,34
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	918.160	-	-	-	918.160	A vencimiento	4,34
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.039.538	-	-	-	1.039.538	A vencimiento	4,38
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.016.000-1	Scotiabank	Chile	USD	7.229	453.561	-	-	-	460.790	A vencimiento	1,90
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	180.724	565.208	1.689.658	1.378.183	-	3.703.973	Mensual	5,02
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.016.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	1.028.447	-	-	-	1.028.447	A vencimiento	4,08
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	345.777	927.294	2.472.784	1.236.392	-	4.982.247	Mensual	15,00
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	173.166	302.114	697.396	-	-	1.172.676	Mensual	25,19
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco BIVA	Argentina	\$ARG	569.011	1.633.640	1.989.584	-	-	3.292.235	Trimestral	26,00
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	1.272.502	1.815.157	5.446.285	-	-	8.533.944	Trimestral	29,40
0-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	0-E	Banco Mero	Argentina	\$ARG	44.130	136.150	75.639	-	-	255.919	Mensual	15,25
0-E	Saenz Bienes & Cia SAUC	Argentina	0-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	65.596	121.022	-	-	-	186.618	Mensual	15,25
<b>Sub-total</b>							<b>6.259.888</b>	<b>21.455.110</b>	<b>35.558.704</b>	<b>12.776.389</b>	<b>-</b>	<b>76.050.091</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	-	2.539.921	4.953.915	5.095.419	10.251.636	22.840.891	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	615.318	-	-	2.252.581	48.799.443	51.667.342	Semestral	4,25
<b>Sub-total</b>						<b>615.318</b>	<b>2.539.921</b>	<b>4.953.915</b>	<b>7.348.000</b>	<b>59.051.079</b>	<b>74.508.233</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	1.267	3.900	6.147	-	-	11.314	Mensual	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	5.371	16.396	9.292	-	-	31.049	Mensual	5,06
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	10.764	16.845	13.524	-	-	41.133	Mensual	9,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	21.698	25.628	12.867	-	-	60.093	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	12.499	38.806	113.757	225.991	16.628.473	17.019.526	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	42.822	23.183	12.799	-	-	78.804	Mensual	5,58
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	23.716	72.672	196.552	-	-	292.940	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.455	4.504	13.097	5.959	-	25.015	Mensual	6,27
<b>Sub-total Arriendo financiero</b>						<b>119.492</b>	<b>201.924</b>	<b>378.035</b>	<b>231.950</b>	<b>16.628.473</b>	<b>17.559.874</b>			
<b>Total</b>						<b>6.994.698</b>	<b>24.196.955</b>	<b>40.890.654</b>	<b>20.356.339</b>	<b>75.679.552</b>	<b>168.118.198</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 E	4,51%
Bonos Serie H	4,27%

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 y Cross Interest Rate Swap), son las siguientes:

	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.204.250	14.995.832	686.276	15.940.220
Pesos chilenos	25.575.151	-	25.840.175	-
Pesos argentinos	14.401.105	3.277.526	17.146.915	4.266.388
Unidades de fomento	102.564.520	-	102.191.574	-
UYI	1.839.105	-	2.046.650	-
<b>Total</b>	<b>145.584.131</b>	<b>18.273.358</b>	<b>147.911.590</b>	<b>20.206.608</b>

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo de 2016, 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 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 31 de marzo de 2016, 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.

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

- g) Con fecha 15 de julio de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 4.000.000, con vencimiento al 14 de julio de 2020.

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.

#### **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 ciertos covenants que se describen en la 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\$ 600.000, 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.

Con fecha 24 de julio de 2015, se realizó el pago de dicho préstamo.

#### **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 ciertos covenants que se describen en la letra D) Restricciones, en esta misma nota.

- d) Con fecha 24 de abril de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecería Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de M\$ 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.

**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 Cervecería 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 31 de marzo de 2016, 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 35**).

- b) Con fecha 20 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, dicho valor no podrá ser inferior a 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 35**).

- 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 19 de junio 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 31 de marzo de 2016, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

## **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.

---

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

**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
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	UF	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 31 de marzo de 2016		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.458.653	1.187.016	271.637
Entre 1 y 5 años	5.133.236	4.661.386	471.850
Más de 5 años	28.771.060	11.945.346	16.825.714
<b>Total</b>	<b>35.362.949</b>	<b>17.793.748</b>	<b>17.569.201</b>

**C) Obligaciones con el público**

**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.

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

#### **Bono Serie H CCU S.A.**

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo el número 573, CCU inscribió en el registro de valores la emisión del Bono Serie H, al portador y desmaterializado, por un total 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 se modificó el Contrato de Emisión del Bono Serie H, con el objeto de actualizar ciertas referencias y adecuarlo a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS.

La emisión fue 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 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) Mantener 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 28 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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Proveedores	180.353.091	179.926.026
Documentos por pagar	11.075.329	5.575.754
Retenciones por pagar	32.769.692	43.880.121
<b>Total</b>	<b>224.198.112</b>	<b>229.381.901</b>
Corriente	222.711.693	227.736.803
No corriente	1.486.419	1.645.098
<b>Total</b>	<b>224.198.112</b>	<b>229.381.901</b>

## Nota 29 Otras provisiones

El total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Litigios	1.248.125	1.343.374
Otros	532.727	636.584
<b>Total</b>	<b>1.780.852</b>	<b>1.979.958</b>
Corriente	431.149	503.440
No corriente	1.349.703	1.476.518
<b>Total</b>	<b>1.780.852</b>	<b>1.979.958</b>

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	<b>1.023.895</b>	<b>1.596.196</b>	<b>2.620.091</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
Constituidas	792.724	888	793.612
Utilizadas	(222.139)	-	(222.139)
Liberadas	(31.005)	(801.778)	(832.783)
Efecto de conversión	(220.101)	(158.722)	(378.823)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.343.374</b>	<b>636.584</b>	<b>1.979.958</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>			
Constituidas	200.275	-	200.275
Utilizadas	(58.929)	(13.566)	(72.495)
Liberadas	(54.020)	(31.453)	(85.473)
Efecto de conversión	(182.575)	(58.838)	(241.413)
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	<b>(1) 1.248.125</b>	<b>532.727</b>	<b>1.780.852</b>

(1) Ver [Nota 35](#).

El vencimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	431.148	0	431.148
Entre 2 y 5 años	441.202	532.727	973.929
Más de 5 años	375.775	-	375.775
<b>Total</b>	<b>1.248.125</b>	<b>532.727</b>	<b>1.780.852</b>

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	503.441	-	503.441
Entre 2 y 5 años	486.294	636.584	1.122.878
Más de 5 años	353.639	-	353.639
<b>Total</b>	<b>1.343.374</b>	<b>636.584</b>	<b>1.979.958</b>

### Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en **Nota 35 - 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 30 Otros pasivos no financieros

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

	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	24.387.190
Dividendo de la Matriz provisionado según política	22.292.935	36.016.878
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago (1)	36.740.138	723.259
Dividendos de las subsidiarias según política	12.611.740	9.725.015
Otros	79.668	89.802
<b>Total</b>	<b>71.724.481</b>	<b>70.942.144</b>
Corriente	71.724.481	70.942.144
<b>Total</b>	<b>71.724.481</b>	<b>70.942.144</b>

(1) Ver **Nota 37**.

## Nota 31 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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	13.910.107	21.617.103
Beneficios por terminación de empleos	19.273.881	19.043.559
<b>Total</b>	<b>33.183.988</b>	<b>40.660.662</b>
Corriente	13.996.833	21.712.059
No corriente	19.187.155	18.948.603
<b>Total</b>	<b>33.183.988</b>	<b>40.660.662</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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Vacaciones	6.954.252	8.442.610
Bonos y compensaciones	6.955.855	13.174.493
<b>Total</b>	<b>13.910.107</b>	<b>21.617.103</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 6,36% y en Argentina de un 39,26% para el período terminado al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Corriente	86.726	94.956
No Corriente	19.187.155	18.948.603
<b>Total</b>	<b>19.273.881</b>	<b>19.043.559</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 2015</b>	<b>17.437.221</b>
Costo del servicio corriente	1.023.969
Costo por intereses	1.703.107
(Ganancias) pérdidas actuariales	947.153
Beneficios pagados	(1.700.491)
Costo servicio pasado	131.204
Otros	(498.604)
<b>Movimientos del ejercicio</b>	<b>1.606.338</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>19.043.559</b>
Costo del servicio corriente	291.263
Costo por intereses	476.410
(Ganancias) pérdidas actuariales	540.588
Beneficios pagados	(660.231)
Costo servicio pasado	47.231
Efecto de conversión	(483.939)
Otros	19.000
<b>Movimientos del período</b>	<b>230.322</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	<b>19.273.881</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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	291.263	159.250
Costo servicio pasado	47.231	(40.782)
Beneficios pagados no provisionados	1.063.818	1.548.901
Otros	303.303	131.543
<b>Total gasto reconocido Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función</b>	<b>1.705.615</b>	<b>1.798.912</b>

### Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2, 2.20** 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 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de
	2016	2015	2016	2015
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83
Tasa de interés anual	6,36%	6,36%	39,26%	39,26%
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
	Otros	Hombres	65	65
		Mujeres	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 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.214.701	1.164.165
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.403.281)	(1.344.213)

### Gastos del personal

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

Gastos del personal	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	37.350.161	33.091.373
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.449.769	3.476.345
Beneficio por terminación de contrato	1.705.615	1.798.912
Otros gastos de personal	6.832.375	6.585.473
<b>Total (1)</b>	<b>50.337.920</b>	<b>44.952.103</b>

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

## Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

### a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	73.229.770	72.512.897
Bebidas del Paraguay S.A.	19.652.036	20.403.140
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	13.731.943	19.891.176
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	5.151.033	4.979.490
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.726.189	4.699.612
Manantial S.A.	-	3.767.028
Saenz Briones & Cía. S.A.	698.704	962.286
Distribuidora del Paraguay S.A.	2.204.327	1.949.490
Los Huemules S.R.L.	328.530	395.469
Otros	146.967	145.185
<b>Total</b>	<b>119.869.499</b>	<b>129.705.773</b>

b) Resultado

Resultado	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
	M\$	M\$
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	2.977.120	2.511.308
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	2.135.896	1.640.835
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	421.004	312.481
Manantial S.A.	-	339.197
Compañía Pisquera de Chile S.A.	144.859	176.893
Saenz Briones & Cía. S.A.	(107.280)	(133.763)
Distribuidora del Paraguay S.A.	313.019	41.795
Bebidas del Paraguay S.A.	(154.585)	55.178
Los Huemules S.R.L.	(2.732)	(11.743)
Sidra La Victoria S.A.	-	(53)
Otros	11.114	13.409
<b>Total</b>	<b>5.738.415</b>	<b>4.945.537</b>

## Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

### Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

### 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)	23.362	(5.152)	18.210
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(18.145.386)	-	(18.145.386)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(540.588)	145.967	(394.621)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2016</b>	<b>(18.662.612)</b>	<b>140.815</b>	<b>(18.521.797)</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)	4.066	(945)	3.121
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	664.987	-	664.987
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(199.852)	50.902	(148.950)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2015</b>	<b>469.201</b>	<b>49.957</b>	<b>519.158</b>

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado del ejercicio una vez que 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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2016	2015
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	44.585.871	43.288.717
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872
<b>Utilidad por acción básica (en pesos)</b>	<b>120,66</b>	<b>117,15</b>
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	44.585.871	43.288.717
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872
<b>Utilidad por acción diluida (en pesos)</b>	<b>120,66</b>	<b>117,15</b>

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015, 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 31 de marzo de 2016.

### 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 2015 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2016, 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
248	09-01-2015	Provisorio	63,0000	2014
249	23-04-2015	Definitivo	98,78138	2014
250	08-01-2016	Provisorio	66,0000	2015

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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a una reserva negativa de M\$ 112.313.157 y M\$ 95.435.386, 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a una reserva negativa de M\$ 9.255 y M\$ 2.526, 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a una reserva negativa de M\$ 2.672.126 y M\$ 2.302.418, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

*Otras reservas:* Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 13.434.646 y M\$ 5.486.086, 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.
- Diferencia en compra de acciones de Manantial S.A. (Ver **Nota 8**).

## Nota 34 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>225.018.102</b>	<b>192.554.239</b>
CLP	200.739.924	171.683.257
USD	7.950.639	5.385.644
Euros	1.626.420	955.840
\$ARG	3.968.488	5.701.754
UYU	380.677	948.816
PYG	10.117.722	7.519.619
Otras monedas	234.232	359.309
<b>Otros activos financieros</b>	<b>2.140.505</b>	<b>13.644.105</b>
CLP	1.080.156	1.052.312
USD	984.122	12.495.117
Euros	26.153	57.833
PYG	29.570	7.261
Otras monedas	20.504	31.582
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>18.661.385</b>	<b>17.654.373</b>
CLP	11.442.368	12.083.128
U.F.	110.620	29.882
USD	1.402.465	972.718
Euros	567.370	723.216
\$ARG	4.970.320	3.780.430
UYU	2.573	7.789
PYG	165.669	57.210
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>216.538.507</b>	<b>252.225.937</b>
CLP	147.512.305	158.757.937
U.F.	-	7.102
USD	23.692.777	25.498.590
Euros	7.345.388	7.463.166
\$ARG	26.735.107	48.535.814
UYU	3.773.228	4.074.908
PYG	5.775.974	6.111.636
Otras monedas	1.703.728	1.776.784
<b>Cuentas por cobrar entidades relacionadas</b>	<b>4.458.923</b>	<b>4.788.930</b>
CLP	4.357.672	4.604.853
U.F.	99.824	104.118
USD	1.427	79.959
<b>Inventarios</b>	<b>174.481.295</b>	<b>174.227.415</b>
CLP	146.596.053	147.189.195
USD	3.323.356	2.474.304
Euros	14.727	237.848
\$ARG	19.385.843	18.850.888
UYU	1.830.978	1.645.888
PYG	3.330.338	3.829.292
<b>Activos biológicos corriente</b>	<b>7.010.706</b>	<b>7.633.340</b>
CLP	6.228.062	7.130.962
\$ARG	782.644	502.378
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>19.150.423</b>	<b>15.264.220</b>
CLP	15.172.181	11.080.218
\$ARG	3.978.242	4.184.002
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.404.916</b>	<b>6.319.316</b>
CLP	2.046.179	5.890.543
\$ARG	358.737	428.773
<b>Total activos corrientes</b>	<b>669.864.762</b>	<b>684.311.875</b>
CLP	535.174.900	519.472.405
U.F.	210.444	141.102
USD	37.354.786	46.906.332
Euros	9.580.058	9.437.903
\$ARG	60.179.381	81.984.039
UYU	5.987.456	6.677.401
PYG	19.419.273	17.525.018
Otras monedas	1.958.464	2.167.675
<b>Total activos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>669.864.762</b>	<b>684.311.875</b>

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	-	<b>80.217</b>
Euros	-	80.217
<b>Cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>2.839.326</b>	-
U.F.	2.839.326	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>26.726.137</b>	<b>27.067.454</b>
CLP	25.025.701	24.880.950
USD	-	80.137
\$ARG	1.693.014	1.839.876
PYG	7.422	266.491
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>424.472</b>	<b>445.938</b>
U.F.	424.472	445.938
<b>Inversiones contabilizadas por método de la participación</b>	<b>50.945.182</b>	<b>49.995.263</b>
CLP	50.831.571	49.884.870
\$ARG	113.611	110.393
<b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>62.530.656</b>	<b>64.120.426</b>
CLP	50.144.330	49.960.476
U.F.	-	41.558
\$ARG	5.930.936	7.039.283
UYU	2.929.362	3.296.510
PYG	3.526.028	3.782.599
<b>Plusvalía</b>	<b>81.040.322</b>	<b>83.300.573</b>
CLP	60.192.744	60.192.744
USD	13.408.644	14.216.606
\$ARG	7.438.934	8.891.223
<b>Propiedades, plantas y equipos (neto)</b>	<b>865.820.276</b>	<b>872.667.210</b>
CLP	769.168.889	763.339.926
\$ARG	65.796.400	76.412.324
UYU	12.433.730	13.747.872
PYG	18.421.257	19.167.088
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>6.429.443</b>	<b>6.838.002</b>
CLP	5.081.483	4.401.400
\$ARG	1.347.960	2.436.602
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>34.775.695</b>	<b>34.529.593</b>
CLP	32.165.050	29.392.503
\$ARG	2.510.112	5.032.803
UYU	9.568	10.801
PYG	90.965	93.486
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.131.531.509</b>	<b>1.139.044.676</b>
CLP	992.609.768	982.052.869
U.F.	3.263.798	487.496
USD	13.408.644	14.296.743
Euros	-	80.217
\$ARG	84.830.967	101.762.504
UYU	15.372.660	17.055.183
PYG	22.045.672	23.309.664
<b>Total activos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>1.131.531.509</b>	<b>1.139.044.676</b>

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	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>9.765.052</b>	<b>41.397.013</b>	<b>7.223.935</b>	<b>36.750.056</b>
CLP	4.189.012	13.925.683	1.239.182	17.035.281
U.F.	187.696	3.199.677	764.199	2.888.550
USD	477.724	18.342.497	303.416	10.957.905
Euros	31.794	64.541	52.368	-
\$ARG	4.877.348	5.198.729	4.862.819	5.523.470
UYI	-	664.960	-	344.850
Otras monedas	1.478	926	1.951	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>221.706.791</b>	<b>1.004.902</b>	<b>226.844.826</b>	<b>891.977</b>
CLP	153.460.155	303.060	148.162.838	303.060
U.F.	11.040	-	9.933	-
USD	18.074.102	581.092	17.676.381	566.572
Euros	8.410.447	-	6.402.517	-
\$ARG	34.077.748	-	47.686.146	-
UYU	2.265.247	-	2.607.826	-
PYG	5.017.754	120.750	3.874.709	22.345
Otras monedas	390.298	-	424.476	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>9.337.273</b>	<b>-</b>	<b>11.624.218</b>	<b>-</b>
CLP	3.388.694	-	4.267.123	-
USD	-	-	151.578	-
Euros	5.948.579	-	7.205.517	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>347.119</b>	<b>84.030</b>	<b>382.152</b>	<b>121.288</b>
CLP	-	84.030	-	121.288
\$ARG	347.119	-	382.152	-
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>12.198.024</b>	<b>2.841.710</b>	<b>3.664.162</b>	<b>8.533.862</b>
CLP	10.103.420	2.841.710	3.487.812	5.802.277
USD	508.730	-	-	26.747
\$ARG	1.440.570	-	-	2.704.838
UYU	145.304	-	176.350	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>4.549.844</b>	<b>9.446.989</b>	<b>21.388.736</b>	<b>323.323</b>
CLP	168.743	9.446.989	16.558.870	323.323
\$ARG	3.975.764	-	4.437.159	-
UYU	357.355	-	392.707	-
PYG	47.982	-	-	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>47.735.770</b>	<b>23.988.711</b>	<b>28.440.259</b>	<b>42.501.885</b>
CLP	47.665.648	23.988.711	28.350.457	42.501.885
\$ARG	70.122	-	89.802	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>305.639.873</b>	<b>78.763.355</b>	<b>299.568.288</b>	<b>89.122.391</b>
CLP	218.975.672	50.590.183	202.066.282	66.087.114
U.F.	198.736	3.199.677	774.132	2.888.550
USD	19.060.556	18.923.589	18.131.375	11.551.224
Euros	14.390.820	64.541	13.660.402	-
\$ARG	44.788.671	5.198.729	57.458.078	8.228.308
UYU	2.767.906	-	3.176.883	-
PYG	5.065.736	120.750	3.874.709	22.345
UYI	-	664.960	-	344.850
Otras monedas	391.776	926	426.427	-
<b>Total Pasivos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>305.639.873</b>	<b>78.763.355</b>	<b>299.568.288</b>	<b>89.122.391</b>



Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		
	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>37.329.818</b>	<b>19.560.876</b>	<b>76.298.344</b>	<b>40.890.654</b>	<b>20.356.339</b>	<b>75.679.552</b>
CLP	18.299.556	1.493.301	-	18.284.794	1.784.088	-
U.F.	5.500.856	17.377.948	76.298.344	5.523.414	17.335.859	75.679.552
USD	5.272.331	-	-	5.590.024	-	-
Euros	170.003	-	-	-	-	-
\$ARG	6.912.927	689.627	-	9.790.622	1.236.392	-
UYI	1.174.145	-	-	1.701.800	-	-
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1.082.889</b>	<b>403.530</b>	<b>-</b>	<b>1.098.985</b>	<b>546.113</b>	<b>-</b>
CLP	808.161	303.060	-	808.161	404.081	-
U.F.	6.808	-	-	6.760	-	-
USD	267.920	100.470	-	284.064	142.032	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>562.417</b>	<b>411.512</b>	<b>375.774</b>	<b>712.806</b>	<b>410.073</b>	<b>353.639</b>
CLP	-	49.996	15.000	-	49.996	15.000
\$ARG	296.127	361.516	360.774	396.987	360.077	338.639
UYU	265.484	-	-	314.991	-	-
PYG	806	-	-	828	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>22.397.145</b>	<b>8.123.813</b>	<b>56.465.221</b>	<b>21.787.421</b>	<b>8.622.777</b>	<b>57.736.765</b>
CLP	21.875.494	7.780.624	51.404.779	21.175.080	8.219.255	51.820.864
\$ARG	510.921	340.614	3.596.953	601.313	400.875	4.288.716
UYU	-	-	1.014.943	-	-	1.154.787
PYG	10.730	2.575	448.546	11.028	2.647	472.398
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>607.887</b>	<b>-</b>	<b>18.579.268</b>	<b>643.905</b>	<b>-</b>	<b>18.304.698</b>
CLP	-	-	15.860.731	-	-	15.369.150
\$ARG	-	-	2.718.537	-	-	2.935.548
PYG	607.887	-	-	643.905	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>61.980.156</b>	<b>28.499.731</b>	<b>151.718.607</b>	<b>65.133.771</b>	<b>29.935.302</b>	<b>152.074.654</b>
<b>Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>						
CLP	40.983.211	9.626.981	67.280.510	40.268.035	10.457.420	67.205.014
U.F.	5.507.664	17.377.948	76.298.344	5.530.174	17.335.859	75.679.552
USD	5.540.251	100.470	-	5.874.088	142.032	-
Euros	170.003	-	-	-	-	-
\$ARG	7.719.975	1.391.757	6.676.264	10.788.922	1.997.344	7.562.903
UYU	265.484	-	1.014.943	314.991	-	1.154.787
PYG	619.423	2.575	448.546	655.761	2.647	472.398
UYI	1.174.145	-	-	1.701.800	-	-
<b>Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>61.980.156</b>	<b>28.499.731</b>	<b>151.718.607</b>	<b>65.133.771</b>	<b>29.935.302</b>	<b>152.074.654</b>

## Nota 35 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 arriendos y servicios no cancelables	Al 31 de marzo de 2016
	M\$
Dentro de un año	71.555.578
Entre 1 y 5 años	68.432.908
Más de 5 años	50.715.355
<b>Total</b>	<b>190.703.841</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 31 de marzo de 2016 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	118.075.180	16.209.453
Entre 1 y 5 años	295.672.704	8.421.288
Más de 5 años	48.727.092	216.613
<b>Total</b>	<b>462.474.976</b>	<b>24.847.354</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía y sus subsidiarias mantienen compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 41.972.079.

### 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 Procesal	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
Viña Tarapacá Ex Zavala, Viña Misiones de Rengo.	14 Juzgado Civil de Santiago.	28869-2007	Incumplimiento de Contrato.	Apelación sentencia de primera instancia.	M\$ 50.000
Transportes CCU Ltda.	Juzgado de Cobranza Laboral.	C-3287-2015	Cobro prestaciones laborales.	Ejecución de la sentencia.	M\$ 40.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 27.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa de discusión	US\$ 34.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)	Sentencia de Segunda Instancia y Recurso de Casación interpuesto contra la misma.		Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución.	Recurso de Casación	US\$ 63.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 27.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 28.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)	Sentencia de Segunda Instancia y Recurso de Inconstitucionalidad interpuesto contra la misma.		Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución.	Ejecución de la sentencia	US\$ 26.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.. (CICSA)			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 54.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	En etapa administrativa prejudicial	US\$ 518.000

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Saenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 51.000
Saenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 29.000
Saenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 163.000
Saenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 30.000
Saenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 160.000
Saenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria	US\$ 40.000

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\$ 1.248.125 y M\$ 1.343.374 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

#### Procesos tributarios

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

#### Garantías

Al 31 de marzo de 2016, 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 Santander Río	USD 1.100.000	30 de octubre de 2016
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2017
Banco Patagonia	USD 1.600.000	11 de mayo de 2016
Banco San Juan	USD 1.200.000	30 de octubre de 2016
Banco BBVA Francés	USD 1.500.000	30 de octubre de 2016

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 27**), 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 2016

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 de 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 de 2016."

## Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos medioambientales acumulados al 31 de marzo de 2016, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES **57,3 %**  
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES **33,0 %**  
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 **1,5 %**  
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 **8,2 %**  
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 31 de marzo de 2016 las principales inversiones realizadas, son las siguientes:

- En Compañía Cervecera Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de RILES que incluye un reactor anaerobio con tecnología IC (UF 68.780).
- En Viña San Pedro Tarapacá S.A., planta Molina Red de Incendio (UF 2.069); Equipo de Respiración Autónoma (UF 108).
- En Cervecera CCU Chile Ltda., planta Temuco proyecto PTR Etapa 1 (UF 156.054), Ampliación PTR (UF 1.893), Cambio Combustible FO6 a GNL (UF 10.040) y Salas Videoconferencias (UF 1.358).
- En Compañía Pisquera de Chile S.A., Requerimiento SIG en Salamanca (UF 8.124) en Sotaquí (UF 4.295) y en Pisco Elqui (UF 4.107); Cumplimiento DS 10 en Salamanca (UF 387) y en Monte Patria (UF 387); en planta Ovalle Contenedores para vidrio (UF 194).
- En Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., en planta Salta Planta Efluentes 2da. Etapa (UF 2199); en planta Luján Compromiso ISO 22 K/14K/18 K OSHAS (UF 582).
- En Fábrica de Envases Plásticos S.A., Reducción Peso de Botellas PET Aguas (UF 2.421).
- En Aguas CCU-Nestlé S.A., planta Coinco proyecto Nueva PTR (UF 46.141) y Bodega Almacenamiento Inflamables (UF 4.675).
- En Transportes CCU Ltda., CD Talca Luminarias LED (UF 4.854).
- En las plantas de ECCUSA así como en Cervecería Austral, no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante el primer trimestre de 2016.

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de marzo de 2016				Al 31 de marzo de 2015	
		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	417.090	4.002.261	368.098	Diciembre 2016	474.506	140.645
CCU Argentina S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	424.518	52.630	19.174	Diciembre 2016	471.439	3.053
Cía. Cervecera Kunstmann S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	44.840	1.773.764	1.588	Diciembre 2016	95.379	2.734.015
Cía. Písquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	59.349	143.990	307.587	Diciembre 2016	61.472	5.146
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	118.784	81.355	43.939	Diciembre 2016	82.388	-
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	146.752	19.588	36.624	Diciembre 2016	124.090	11.696
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	193.585	799.929	574.238	Diciembre 2016	324.267	12.534

## Nota 37 Eventos posteriores

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 13 de abril de 2016, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 251 por M\$ 36.016.878, que corresponde a \$ 97,47388 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 22 de abril de 2016.
- b) En Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., de fecha 13 de abril de 2016, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 21 por M\$ 18.217.499, que corresponde a \$ 0,455782770 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 22 de abril de 2016.
- c) Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2016, han sido aprobados por el Directorio con fecha 3 de mayo de 2016.
- d) Con posterioridad al 31 de marzo de 2016 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 31 de marzo de 2016											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\$			
Deudores Comerciales Bruto	164.011.061	11.545.606	3.607.980	2.170.380	555.438	485.218	397.408	568.041	255.713	2.092.869	185.689.714	-	
Provisión de deterioro	-	(367.067)	(59.050)	(206.588)	(100.886)	(109.127)	(162.994)	(442.875)	(231.793)	(1.750.765)	(3.431.145)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	35.623.711	411.489	32.976	47.752	880.841	66.991	55.504	-	-	-	37.119.264	-	
<b>Total</b>	<b>199.634.772</b>	<b>11.590.028</b>	<b>3.581.906</b>	<b>2.011.544</b>	<b>1.335.393</b>	<b>443.082</b>	<b>289.918</b>	<b>125.166</b>	<b>23.920</b>	<b>342.104</b>	<b>219.377.833</b>	<b>-</b>	

  

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre 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\$			
Deudores Comerciales Bruto	209.648.316	13.361.230	3.905.597	1.397.110	614.212	245.311	220.576	315.987	185.168	2.235.357	232.128.864	-	
Provisión de deterioro	-	(554.287)	(82.553)	(251.434)	(41.688)	(69.293)	(169.858)	(296.217)	(644.068)	(1.827.473)	(3.936.871)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	22.204.897	45.249	37.665	287.802	67.652	76.234	839.077	-	475.368	-	24.033.944	-	
<b>Total</b>	<b>231.853.213</b>	<b>12.852.192</b>	<b>3.860.709</b>	<b>1.433.478</b>	<b>640.176</b>	<b>252.252</b>	<b>889.795</b>	<b>19.770</b>	<b>16.468</b>	<b>407.884</b>	<b>252.225.937</b>	<b>-</b>	

  

	Al 31 de marzo de 2016						Al 31 de diciembre de 2015					
	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	37.339	163.907.231	7	103.830	37.346	164.011.061	35.757	209.615.572	6	32.744	35.763	209.648.316
Entre 1 y 30 días	8.450	11.545.606	-	-	8.450	11.545.606	7.142	13.361.230	-	-	7.142	13.361.230
Entre 31 y 60 días	4.917	3.607.980	-	-	4.917	3.607.980	3.852	3.905.597	-	-	3.852	3.905.597
Entre 61 y 90 días	3.478	2.170.380	-	-	3.478	2.170.380	2.651	1.397.110	-	-	2.651	1.397.110
Entre 91 y 120 días	2.598	555.438	-	-	2.598	555.438	2.144	614.212	-	-	2.144	614.212
Entre 121 y 150 días	1.915	485.218	-	-	1.915	485.218	1.464	245.311	-	-	1.464	245.311
Entre 151 y 180 días	344	397.408	-	-	344	397.408	270	220.576	-	-	270	220.576
Entre 181 y 210 días	1.406	568.041	-	-	1.406	568.041	1.123	315.987	-	-	1.123	315.987
Entre 211 y 250 días	1.735	255.713	-	-	1.735	255.713	1.460	185.168	-	-	1.460	185.168
Superior a 251 días	10.775	2.050.715	5	42.154	10.780	2.092.869	10.145	2.193.203	5	42.154	10.150	2.235.357
<b>Total</b>	<b>72.957</b>	<b>185.543.730</b>	<b>12</b>	<b>145.984</b>	<b>72.969</b>	<b>185.689.714</b>	<b>66.008</b>	<b>232.053.966</b>	<b>11</b>	<b>74.898</b>	<b>66.019</b>	<b>232.128.864</b>

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	292	485.878	234	774.245
Documentos por cobrar en cobranza judicial	181	1.134.469	235	1.184.246
<b>Total</b>	<b>473</b>	<b>1.620.347</b>	<b>469</b>	<b>1.958.491</b>

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Al 31 de marzo de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.285.161	3.861.973
Provisión cartera repactada	145.984	74.898
Castigos del período	(44.101)	(264.618)
Recuperos del período	(461.625)	1.048.357