



COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 2 de febrero de 2016

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Santiago, 2 de febrero de 2016
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para efectos comparativos, se explican en Nota 26. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Énfasis en un asunto

Tal como se describe en Nota 4 a los estados financieros consolidados, la sociedad a partir del 1 de enero de 2015 adoptó de forma anticipada la enmienda a la NIC 16 y 41. De acuerdo a lo requerido por las NIIF, se han re-expresado los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014. No se modifica nuestra conclusión con respecto a este asunto.



Santiago, 2 de febrero de 2016
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
3

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile al estado consolidado de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 4 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



German Serrano C.
RUT: 12.857.852-8



INDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS).....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO).....	8
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	10
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	12
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	13
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	19
2.1 Bases de preparación.....	19
2.2 Bases de consolidación.....	20
2.3 Información financiera por segmentos de operación.....	21
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	22
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	23
2.6 Otros activos financieros.....	23
2.7 Instrumentos financieros.....	23
2.8 Deterioro de activos financieros.....	25
2.9 Inventarios.....	25
2.10 Activos biológicos corrientes.....	26
2.11 Otros activos no financieros.....	26
2.12 Propiedades, plantas y equipos.....	26
2.13 Arrendamientos.....	27
2.14 Propiedades de inversión.....	27
2.15 Activos intangibles distintos de plusvalía.....	27
2.16 Plusvalía.....	28
2.17 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía.....	28
2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	29
2.19 Impuesto a las ganancias.....	29
2.20 Beneficios a los empleados.....	29
2.21 Provisiones.....	30
2.22 Reconocimiento de ingresos.....	30
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	31
2.24 Costos de venta de productos.....	31
2.25 Otros gastos por función.....	31
2.26 Costos de distribución.....	31
2.27 Gastos de administración.....	32
2.28 Medio ambiente.....	32
2.29 Reexpresiones a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores.....	32
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL.....	34
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES.....	34
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	35
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	42
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	48
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	55
NOTA 9 VENTAS NETAS.....	55
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	56

NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS	56
NOTA 12 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN.....	56
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	57
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	57
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	59
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	61
NOTA 17 INVENTARIOS	66
NOTA 18 ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES.....	67
NOTA 19 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	68
NOTA 20 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	68
NOTA 21 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	71
NOTA 22 PLUSVALÍA	73
NOTA 23 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	75
NOTA 24 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	78
NOTA 25 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	79
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	80
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	84
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	100
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES	100
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	101
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	102
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	105
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	106
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA	110
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	114
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE.....	118
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES	120
ANEXO I	121

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014 (Reexpresados) (*)	Al 1 de enero de 2014 (Reexpresados) (*)
		M\$	M\$	M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	192.554.239	214.774.876	408.853.267
Otros activos financieros	6	13.644.105	6.483.652	4.468.846
Otros activos no financieros	19	17.654.373	18.558.445	21.495.398
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	252.225.937	238.602.893	211.504.047
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	4.788.930	11.619.118	9.610.305
Inventarios	17	174.227.415	167.545.598	146.955.193
Activos biológicos corrientes	18	7.633.340	7.633.591	6.130.652
Activos por impuestos corrientes	26	15.264.220	19.413.414	9.139.406
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		677.992.559	684.631.587	818.157.114
Activos no corrientes mantenidos para la venta	25	6.319.316	758.760	339.901
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		6.319.316	758.760	339.901
Total activos corrientes		684.311.875	685.390.347	818.497.015
Activos no corrientes				
Otros activos financieros	6	80.217	343.184	38.899
Otros activos no financieros	19	27.067.454	5.828.897	15.281.111
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	445.938	522.953	350.173
Inversiones contabilizadas por método de la participación	20	49.995.263	31.998.620	17.563.028
Activos intangibles distintos de la plusvalía	21	64.120.426	68.656.895	64.033.931
Plusvalía	22	83.300.573	86.779.903	81.872.847
Propiedades, plantas y equipos (neto)	23	872.667.210	851.255.642	698.656.429
Propiedades de inversión	24	6.838.002	7.917.613	6.901.461
Activos por impuestos diferidos	26	34.529.593	30.207.019	24.525.361
Total activos no corrientes		1.139.044.676	1.083.510.726	909.223.240
Total activos		1.823.356.551	1.768.901.073	1.727.720.255

(*)Ver [Nota 2,29 y 4](#).

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014 (Reexpresados) (*)	Al 1 de enero de 2014 (Reexpresados) (*)
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	27	43.973.991	65.318.293	120.488.188
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	227.736.803	203.782.805	183.508.115
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	11.624.218	10.282.312	7.286.064
Otras provisiones a corto plazo	29	503.440	410.259	833.358
Pasivos por impuestos corrientes	26	12.198.024	11.697.135	10.916.865
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	21.712.059	17.943.771	20.217.733
Otros pasivos no financieros	30	70.942.144	68.896.763	65.878.578
Total pasivos corrientes		388.690.679	378.331.338	409.128.901
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	27	136.926.545	134.534.557	142.763.030
Otras cuentas por pagar	28	1.645.098	369.506	841.870
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	-	-	377.020
Otras provisiones a largo plazo	29	1.476.518	2.209.832	2.135.122
Pasivo por impuestos diferidos	26	88.146.963	87.518.700	73.033.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	18.948.603	17.437.222	15.196.620
Total pasivos no corrientes		247.143.727	242.069.817	234.347.076
Total pasivos		635.834.406	620.401.155	643.475.977
PATRIMONIO				
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	33			
Capital emitido		562.693.346	562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(103.226.416)	(75.050.544)	(65.881.809)
Resultados acumulados		598.349.442	537.945.375	491.864.319
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.057.816.372	1.025.588.177	988.675.856
Participaciones no controladoras	32	129.705.773	122.911.741	95.568.422
Total patrimonio		1.187.522.145	1.148.499.918	1.084.244.278
Total pasivos y patrimonio		1.823.356.551	1.768.901.073	1.727.720.255

(*)Ver [Nota 2,29 y 4](#).

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2015	2014	2013
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	1.498.371.715	1.297.966.299	1.197.226.510
Costos de ventas	10	(685.075.251)	(604.536.815)	(536.696.634)
Margen bruto		813.296.464	693.429.484	660.529.876
Otros ingresos, por función	12	6.577.244	25.463.716	5.508.863
Costos de distribución	10	(277.599.722)	(240.848.630)	(221.701.175)
Gastos de administración	10	(128.135.799)	(110.014.716)	(93.289.698)
Otros gastos, por función	10	(209.201.189)	(188.109.562)	(162.782.032)
Otras ganancias (pérdidas)	13	8.512.000	4.036.939	958.802
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		213.448.998	183.957.231	189.224.636
Ingresos financieros	11	7.845.743	12.136.591	8.254.170
Costos financieros	11	(23.101.329)	(22.957.482)	(24.084.226)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	20	(5.228.135)	(1.195.946)	308.762
Diferencias de cambio	11	957.565	(613.181)	(4.292.119)
Resultado por unidades de reajuste	11	(3.282.736)	(4.159.131)	(1.801.765)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		190.640.106	167.168.082	167.609.458
Impuestos a las ganancias	26	(50.114.516)	(32.278.915)	(34.704.907)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		140.525.590	134.889.167	132.904.551
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Propietarios de la controladora		120.808.135	119.557.363	123.036.008
Participaciones no controladoras	32	19.717.455	15.331.804	9.868.543
Utilidad (pérdida) del ejercicio		140.525.590	134.889.167	132.904.551
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:				
Operaciones continuadas		326,95	323,56	370,81
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:				
Operaciones continuadas		326,95	323,56	355,57

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2015	2014	2013
		M\$	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio		140.525.590	134.889.167	132.904.551
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio				
Cobertura de flujos de efectivo (1)	33	80.693	(155.258)	256.592
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior(1)	33	(29.678.944)	(4.629.683)	(17.054.187)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	33	(939.433)	(1.884.054)	(469.987)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	33	(17.563)	39.470	(51.304)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	32	314.541	501.689	105.151
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio		(30.240.706)	(6.127.836)	(17.213.735)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		110.284.884	128.761.331	115.690.816
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:				
Propietarios de la controladora (2)		92.606.720	110.386.209	107.443.199
Participaciones no controladoras		17.678.164	18.375.122	8.247.617
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		110.284.884	128.761.331	115.690.816

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO 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	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	215.540.419	15.479.173	(44.675.962)	(98.990)	-	(3.371.276)	430.346.315	613.219.679	97.298.607	710.518.286
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(38.239.323)	(38.239.323)	-	(38.239.323)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.961.354)	(4.961.354)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.195	3.138.195
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (6)	15.479.173	(15.479.173)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (5)	-	-	-	-	-	2.867.444	-	2.867.444	(8.154.643)	(5.287.199)
Emisión Patrimonio (6)	331.673.754	-	-	-	-	(5.010.216)	-	326.663.538	-	326.663.538
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(15.408.235)	164.099	(348.673)	-	123.036.008	107.443.199	8.247.617	115.690.816
Total cambios en el patrimonio	347.152.927	(15.479.173)	(15.408.235)	164.099	(348.673)	(2.142.772)	61.518.004	375.456.177	(1.730.185)	373.725.992
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (3)	-	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
Total cambios en el patrimonio	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	2.419	46.081.056	36.912.321	27.343.319	64.255.640
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	562.693.346	-	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Saldos al 1 de enero de 2015	562.693.346	-	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(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
Total cambios en el patrimonio	-	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	25.543	60.404.067	32.228.195	6.794.032	39.022.227
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	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

- (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 al diferencial entre las política 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.
(3) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se registraron en Resultados acumulados (Nota 26) al cierre del ejercicio 2014.
(4) Corresponde principalmente a dividendos de participaciones no controladoras.
(5) En 2013, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A., pagando M\$ 5.627.426 y cuyo valor libros asciende a M\$ 8.153.946, generándose un incremento en Otras reservas por M\$ 2.526.520 (Nota 1 (1)). Adicionalmente, formando parte del saldo del año 2013 se presentan M\$ 341.169 relacionado a un incremento en la participación sobre Saenz Briones & Cia S.A.I.C.
(6) Ver Nota 33, en capital suscrito y pagado.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2015	2014	2013
		M\$	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación				
Clases de Cobros				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.770.338.769	1.584.494.230	1.464.286.085
Otros cobros por actividades de operación		20.467.143	30.247.374	19.057.966
Clases de Pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.120.571.275)	(1.051.616.618)	(950.888.252)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(178.915.580)	(171.898.347)	(145.277.349)
Otros pagos por actividades de operación		(220.365.087)	(162.644.788)	(154.495.134)
Dividendos recibidos		45.492	75.169	95.463
Intereses pagados		(19.813.502)	(20.757.207)	(21.112.371)
Intereses recibidos		6.476.628	10.763.936	8.244.764
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(44.584.176)	(44.208.661)	(26.390.153)
Otras entradas (salidas) de efectivo	13	6.432.460	(833.425)	634.480
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		219.510.872	173.621.663	194.155.499
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión				
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	14	-	(8.369)	(14.566.278)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(1.921.245)	(13.776.885)	-
Cobros a entidades relacionadas		6.709.845	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	14	(42.163.032)	(1.445.478)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.776.474	2.587.448	1.740.687
Compras de propiedades, planta y equipo		(129.668.910)	(227.863.039)	(122.451.045)
Compras de activos intangibles		(2.062.012)	(2.217.113)	(2.107.984)
Otras entradas (salidas) de efectivo		518.711	3.753.297	466.710
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(165.810.169)	(238.970.139)	(136.917.910)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación				
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control		-	-	(5.627.425)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		19.570.689	15.482.763	10.852.892
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		23.358.700	21.882.842	12.040.310
Total importes procedentes de préstamos		42.929.389	37.365.605	22.893.202
Pagos de préstamos		(54.797.023)	(20.766.024)	(22.343.703)
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-	326.663.538
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(1.697.649)	(1.745.210)	(1.641.370)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas		(601.494)	(223.225)	(1.479.201)
Dividendos pagados		(66.147.145)	(65.315.914)	(63.680.979)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.525.569)	(81.470.807)	(3.162.277)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(82.839.491)	(132.155.575)	251.621.785
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		(29.138.788)	(197.504.051)	308.859.374
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente		6.918.151	3.425.660	(2.343.382)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		214.774.876	408.853.267	102.337.275
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	14	192.554.239	214.774.876	408.853.267

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 filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado entre otras por Cristal, Cristal Light, Cristal Cero,0°, Escudo, Kunstmann, Austral, Dolbek, Royal Guard, Morenita, Dorada y Lemon Stones. Es titular de licencia exclusiva para producir y comercializar Heineken, Sol y Coors. En cuanto a la 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 Altaír, 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 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 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
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017
Red Bull para Chile (11)	Indefinido
Sol para Chile y Argentina (9)	10 años renovables
Té Lipton para Chile	Marzo 2020
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile (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 período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia se renueva por períodos 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 períodos 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.

El domicilio social y las oficinas principales de la Compañía se encuentran en la ciudad de Santiago en Avenida Vitacura Nº 2670, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 90.413.000-1.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene un total de 8.100 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	86	400
Profesionales y técnicos	252	2.138
Trabajadores	27	5.562
Total	365	8.100

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (4)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	97,7746	2,1592	99,9338	99,9433
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9923	99,9923	99,9923
Víña 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 DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,6451	0,3548	99,9999	99,9997
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9553	99,9553	99,9553
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9866	99,9866	99,9866
CCU Inversiones S.A. (1)	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. (2)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	-	50,0716	50,0716	50,0716
CCU Inversiones II Limitada (3)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	80,0000	19,9946	99,9946	99,9946
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9884	99,9884	99,9884
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Marzuel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	-	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	-	49,9590	49,9590
Bebidas Ecusa SpA. (4)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	-	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 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (4)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9338	99,9444
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,6980	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 DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A. (1)	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. (2)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada (3)	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. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	49,9590
Bebidas Ecusa SpA. (4)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	99,9338	-

Según se explica en **Nota 20**, la Compañía adquirió el 34% de la sociedad boliviana Bebidas Bolivianas S.A.

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

(1) CCU Inversiones S.A.

En septiembre y noviembre de 2012, a través de la subsidiaria CCU Inversiones S.A., se adquirió un porcentaje adicional del 10,4430% en Viña San Pedro Tarapacá S.A., pasando de un 50,0058% a un 60,4488%. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 12.521.899. Posteriormente, durante el año 2013, a través de la subsidiaria CCU Inversiones S.A., se adquirió un porcentaje adicional del 4,2664% en Viña San Pedro Tarapacá S.A., pasando de un 60,4488% a un 64,7153%. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a un valor de M\$ 5.627.425. Debido a que la Compañía tiene el control de esta subsidiaria, el diferencial de compra en el año 2013, se registró en el ítem Otras reservas de Patrimonio por un monto de M\$ 2.527.217.

(2) Aguas CCU – Nestlé S.A.

Según se explica en **Nota 8**, con fecha 24 de diciembre de 2012, a través de la subsidiaria Aguas CCU - Nestlé S.A., se adquirió el 51,01% de los derechos accionarios de la sociedad Manantial S.A. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 9.416.524. Manantial S.A. desarrolla el negocio de aguas purificadas en botellones al hogar y oficinas mediante el uso de dispensadores conocido internacionalmente por las siglas en inglés HOD (Home and Office Delivery). Posteriormente, con fecha 7 de junio de 2013, a través de la subsidiaria Aguas CCU-Nestlé S.A., se procedió a pagar un saldo de precio por derechos accionarios de Manantial S.A. por un monto de M\$ 1.781.909.

(3) CCU Inversiones II Limitada

Según se explica en **Nota 20**, la Compañía participa del 50% de la sociedad colombiana Central Cervecera de Colombia S.A.S.

Según se explica en **Nota 8**, con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,959% de los derechos accionarios de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente. Esta transacción permitirá a la Compañía, participar en el negocio de la distribución de cerveza, y la producción y comercialización de bebidas no alcohólicas, aguas y néctares. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656. Adicionalmente, con fecha 9 de junio de 2015 se pagó un capital comprometido por M\$ 7.414.290.

(4) 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 99,9338%. El objeto de la Sociedad es la distribución, transporte, importación, exportación y comercialización en general, de todo tipo de bebidas analcohólicas.

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 diciembre de 2015, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 4.708.318 (M\$ 4.646.620 en 2014 y M\$ 4.540.335 en 2013), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(b) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2015, CPB registra una utilidad de M\$ 82.663 (M\$ 109.207 en 2014 y M\$ 133.635 en 2013), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Al 31 de diciembre de 2015 esta operación conjunta fue clasificada al 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 diciembre de 2015, BCP registra una utilidad de M\$ 802.418 (M\$ 789.648 en 31 de diciembre de 2014), 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 diciembre de 2015 BCCCU registra una utilidad de M\$ 402.228, 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.

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**Nota 26**) y que afectó a los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2014.

Los Estados Financieros Consolidados 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 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.

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

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información “en otra parte de los estados financieros intermedios”	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
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

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

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, 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. 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 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 de Situación Financiera. Las ganancias o pérdidas atribuibles a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado 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. Hasta el 31 de diciembre de 2013 la Compañía reportaba tres segmentos de negocios dentro de los cuales identificaba seis segmentos de operación y ha reexpresado la correspondiente información segmentada de ejercicios anteriores, de acuerdo a la IFRS N° 8.

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

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

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

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

2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

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

Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado Consolidado 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 ejercicio 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 mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reservas de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

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

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75	524,61
Euro	EUR	774,61	738,05	724,30
Peso argentino	ARG	54,46	70,96	80,45
Peso uruguayo	UYU	23,71	24,90	24,49
Libra esterlina	GBP	1.053,02	944,21	866,41
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,13	0,11
Boliviano	BS	103,67	88,45	76,47
Peso colombiano	COP	0,22	0,25	0,27
Unidades de reajuste				
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10	23.309,56

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Otros activos financieros

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

2.7 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía reconoce un activo financiero en el Estado Consolidado 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. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

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

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

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

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

La Compañía reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado 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 de Resultados por Función durante el ejercicio de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

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

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

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. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado Consolidado de Resultados por Función como utilidades y/o pérdidas por valor razonable de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

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

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

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 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 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 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 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 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 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 de Resultados por Función, bajo el rubro Gastos de administración.

Si en un ejercicio 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. Según se explica en **Nota 4**, hasta el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014, los activos biológicos corrientes se presentaban bajo el rubro de Inventarios. Lo anterior implica sólo una reclasificación de los activos biológicos corrientes y no se modificó la valorización de los mismos.

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 Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado 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.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado 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 2.17**).

Según se explica en Nota 4, a contar del ejercicio 2015, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41, por lo tanto las vides en producción y en formación se registran en el rubro Propiedades, plantas y equipos. Hasta el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014, se presentaban bajo el rubro Activos biológicos. Esta aplicación anticipada implica sólo una reclasificación de los activos biológicos entre activos no corrientes y no se modificó la valorización de los mismos.

2.13 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. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye bajo el rubro Propiedades, plantas y equipos.

Los contratos de arriendo que no califican como arrendos financieros, son clasificados como arrendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado 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 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 (Nota 2.17).

Investigación y desarrollo

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

Derechos de distribución

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

2.16 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 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 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 de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta de acuerdo a lo establecido en la IFRS 5.

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, excepto por lo que se explica en **Nota 26** para el ejercicio 2014. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado 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.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado 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 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 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 de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

2.29 Reexpresiones a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores

La Compañía ha adoptado anticipadamente la Enmienda a la IAS 16 e IAS 41. Con el objeto de mantener la uniformidad en la presentación de los estados financieros y conforme a lo solicitado por la IAS 8 hemos re-expresado los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014. Esta reexpresión no tiene efectos en el Patrimonio ni en los Resultados presentados en su oportunidad.

El resumen de esas reexpresiones se presentan a continuación:

a) Al 31 de diciembre 2014:

Activos corrientes	Previamente Reportado al 31.12.2014	Reclasificación	Total 31.12.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Inventarios	175.179.189	(7.633.591)	167.545.598
Activos biológicos corrientes	-	7.633.591	7.633.591
Activos no corrientes			
Activos no corrientes	Previamente Reportado al 31.12.2014	Reclasificación	Total 31.12.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos (neto)	833.171.234	18.084.408	851.255.642
Activos biológicos	18.084.408	(18.084.408)	-

b) Al 1 de enero de 2014:

Activos corrientes	Al 01.01.2014	Reclasificación	Total 01.01.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Inventarios	153.085.845	(6.130.652)	146.955.193
Activos biológicos corrientes	-	6.130.652	6.130.652

Activos no corrientes	Al 01.01.2014	Reclasificación	Total 01.01.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos (neto)	680.994.421	17.662.008	698.656.429
Activos biológicos	17.662.008	(17.662.008)	-

Los costos asociados a la explotación agrícola (uva) por M\$ 7.633.591 y M\$ 6.130.652 que hasta el 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, respectivamente se presentaban bajo el rubro Inventarios, a contar del ejercicio 2015 son presentados bajo el rubro Activos biológicos corrientes, de acuerdo a la IAS 41.

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

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

La preparación de Estados Financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados Financieros Consolidados 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 2.16 y Nota 22**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2.17 y Nota 21**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con los empleados (**Nota 2.20 y Nota 31**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2.12 y Nota 23**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2.15 y Nota 21**).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (**Nota 2.7 y Nota 6**).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (**Nota 2.21 y Nota 29**).
- La valoración de los activos biológicos corrientes (**Nota 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.

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

Nota 4 Cambios contables

- a) A contar del ejercicio 2015, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41. Este cambio de política contable implica que los Activos biológicos (vides en producción y en formación) se registran en el rubro de Propiedades, plantas y equipos y hasta el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 se presentaban bajo el rubro de Activos biológicos no corrientes. A su vez los costos asociados a la explotación agrícola se registran en el rubro de Activos biológicos corrientes y hasta el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014 se presentaban bajo el rubro de Inventarios. Los efectos de este cambio contable se explican en **Nota 2.29**. Para propósitos comparativos el cambio fue aplicado retroactivamente al año 2014, los cuales implican sólo una reclasificación de los activos biológicos entre activos no corrientes y corrientes, sin afectar la valorización de los mismos y a su vez, no tienen efectos en los resultados de la Compañía.
- b) Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015 no presentan otros cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

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

Para aquellas empresas en que existe una participación no controladora (VSPT, CPCh, Aguas CCU-Nestlé, 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 diciembre de 2015, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 49.785.548 (M\$ 46.780.406 al 31 de diciembre de 2014) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 16.626.496 al 31 de diciembre de 2015 y M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014) representan un 10% (11% al 31 de diciembre de 2014) del total de tales obligaciones. El 90% (89% al 31 de diciembre de 2014) restante está denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 72.887.721 (M\$ 57.086.683 al 31 de diciembre de 2014) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero, la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 1.368.068 (M\$ 1.932.014 al 31 de diciembre de 2014).

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

Al 31 de diciembre de 2015 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasiva de M\$ 757.256 (M\$ 2.588.053 al 31 de diciembre de 2014).

Del total de ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2015 de la Compañía, tanto en Chile como en el extranjero, un 8% (8% en 2014 y 2013) 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 54% (55% y 57% en 2014 y 2013, respectivamente) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, la Compañía se encuentra expuesta a los movimientos en los tipos de cambio relacionados con la conversión desde pesos argentinos, pesos uruguayos, 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 diciembre de 2015, la inversión neta en en el extranjero en subsidiarias, asociada y negocio conjunto asciende a M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832, respectivamente (M\$ 127.753.473, M\$ 12.757.874 y M\$ 1.445.478 al 31 de diciembre de 2014).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una utilidad de M\$ 957.565 (pérdida de M\$ 613.181 y de M\$ 4.292.119 en 2014 y 2013, respectivamente). Considerando la exposición en Chile al 31 de diciembre de 2015, y asumiendo un aumento (o disminución) de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida después de impuesto de M\$ 58.687 (M\$ 204.456 en 2014 y M\$ 85.506 en 2013) asociado a los propietarios de la controladora.

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (8% en 2014 y 2013) y que aproximadamente un 54% (55% y 57% en 2014 y 2013, respectivamente) 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\$ 10.380.193 (M\$ 10.004.379 en 2014 y M\$ 9.320.804 en 2013).

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 diciembre de 2015 fueron de utilidad de M\$ 32.141.475 (M\$ 29.235.462 en 2014 y M\$ 26.738.414 en 2013). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.214.147 (M\$ 2.923.546 en 2014 y M\$ 2.673.841 en 2013).

La inversión neta mantenida en subsidiarias, asociada y negocio conjunto que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832 respectivamente (M\$ 127.753.473, M\$ 12.757.874 y M\$ 1.445.478 al 31 de diciembre de 2014). 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\$ 16.655.069 (M\$ 14.195.683 al 31 de diciembre de 2014) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

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

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La 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 diciembre de 2015, la Compañía tiene un total de M\$ 20.206.608 en deudas con tasas de interés variables (M\$ 13.690.987 al 31 de diciembre de 2014). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2015, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 12% (7% al 31 de diciembre de 2014) en deuda con tasas de interés variable y un 88% (93% al 31 de diciembre de 2014) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. 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 diciembre de 2015, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 97% (100% al 31 de diciembre de 2014) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, 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 de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 23.101.329 (M\$ 22.957.482 en 2014 y M\$ 24.084.226 en 2013). 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\$ 41.872 en el Estado Consolidado 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 de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 3.282.736 (M\$ 4.159.131 en 2014 y M\$ 1.801.765 en 2013). 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\$ 3.065.747 (M\$ 3.035.371 en 2014 y M\$ 2.999.467 en 2013) en el Estado Consolidado 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 2015, la Compañía adquirió 46.620 toneladas de cebada (52.720 toneladas en 2014) y 53.890 toneladas de malta (37.315 toneladas en 2014). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 9% (12% en 2014 y 12% en 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile.

Al 31 de diciembre de 2015 el costo de las latas representa aproximadamente un 12% del costo directo en el Segmento de operación Chile (12% en 2014 y 16% en 2013). En el Segmento de operación Negocios Internacionales, el costo de las latas representa aproximadamente un 30% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2015 (20% en 2014 y 22% en 2013).

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% en 2014 y 27% en 2013) 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. (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 48%.

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 diciembre de 2015 representa el 57% (59% en 2014 y 58% en 2013) del costo directo total del Segmento de operación Vinos, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 31% de dicho costo directo (41% al 31 de diciembre de 2014).

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 485.391.583 (M\$ 433.749.832 en 2014 y M\$ 382.645.778 en 2013). 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\$ 24.078.370 (M\$ 21.875.405 en 2014 y M\$ 20.363.653 en 2013) para el Segmento de operación Chile, M\$ 8.444.331 (M\$ 5.925.786 en 2014 y M\$ 5.421.437 en 2013) para el Segmento de operación Negocios Internacionales, M\$ 6.736.734 (M\$ 6.414.035 en 2014 y M\$ 6.180.951 en 2013) 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 diciembre de 2015 alcanza a 88% (87% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 21,4 días (18,2 días al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tenía aproximadamente 998 clientes (904 clientes al 31 de diciembre de 2014) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 217 clientes (195 clientes al 31 de diciembre de 2014) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74% (76% al 31 de diciembre de 2014) del total de cuentas por cobrar. El 93% (94% al 31 de diciembre de 2014) de estas cuentas por cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2015, 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% (98% al 31 de diciembre de 2014) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2015 alcanza al 89% (90% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, al estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2015 hay 69 clientes (72 clientes al 31 de diciembre de 2014) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 88% (87% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 19 días promedio (32 días promedio al 31 de diciembre de 2014).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2015. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (**Nota 15 - Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar**).

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 diciembre de 2015.

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 Impuestos

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

El impuesto indirecto sobre la cerveza en Argentina es de un 8,7% y en Chile dicho impuesto corresponde a un 20,5% para la cerveza y el vino (15% al 31 de diciembre de 2014), un 31,5% para los licores (27% al 31 de diciembre de 2014), un 18% para las bebidas no alcohólicas azucaradas y 10% para las bebidas no alcohólicas no azucaradas (13% al 31 de diciembre de 2014 para las bebidas no alcohólicas). En Uruguay el impuesto específico interno es 22% para cervezas, 19% para gaseosas, 12% bebidas no alcohólicas no azucaradas y 8% para aguas. Por su parte en Paraguay el impuesto selectivo al consumo es 9% para cervezas, 5% para bebidas no alcohólicas azucaradas y para aguas.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 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\$
Otros pasivos financieros no derivados					
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
Sub-Total	180.621.368	52.866.483	85.430.014	93.614.119	231.910.616
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	107.698	(643.016)	(277.164)	-	(920.180)
Instrumentos financieros derivados	171.470	171.471	-	-	171.471
Sub-Total	279.168	(471.545)	(277.164)	-	(748.709)
Total	180.900.536	52.394.938	85.152.850	93.614.119	231.161.907

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

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 ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	192.554.239	-	214.774.876	-
Otros activos financieros	13.644.105	80.217	6.483.652	343.184
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	252.225.937	-	238.602.893	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.788.930	445.938	11.619.118	522.953
Total activos financieros	463.213.211	526.155	471.480.539	866.137
Préstamos bancarios	27.714.998	48.335.093	49.137.896	46.684.253
Obligaciones con el público	3.155.239	71.352.994	3.029.425	70.908.214
Obligaciones por arrendamiento financiero	321.416	17.238.458	518.139	16.874.806
Instrumentos financieros derivados	171.470	-	684.317	-
Pasivos de cobertura	107.698	-	161.092	67.284
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.503.170	-	11.787.424	-
Total otros pasivos financieros (*)	43.973.991	136.926.545	65.318.293	134.534.557
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	227.736.803	1.645.098	203.782.805	369.506
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.624.218	-	10.282.312	-
Total pasivos financieros	283.335.012	138.571.643	279.383.410	134.904.063

(*) 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 corriente y no corriente incluidos en el Estado Consolidado de Situación Financiera:

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	192.554.239	192.554.239	214.774.876	214.774.876
Otros activos financieros	13.724.322	13.724.322	6.826.836	6.826.836
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	252.225.937	252.225.937	238.602.893	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.234.868	5.234.868	12.142.071	12.142.071
Total activos financieros	463.739.366	463.739.366	472.346.676	472.346.676
Préstamos bancarios	76.050.091	77.380.452	95.822.149	98.167.470
Obligaciones con el público	74.508.233	80.087.449	73.937.639	80.134.117
Obligaciones por arrendamiento financiero	17.559.874	29.104.078	17.392.945	28.975.321
Instrumentos financieros derivados	171.470	171.470	684.317	684.317
Pasivos de cobertura	107.698	107.698	228.376	228.376
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.503.170	12.503.170	11.787.424	11.787.424
Total otros pasivos financieros	180.900.536	199.354.317	199.852.850	219.977.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	229.381.901	229.381.901	204.152.311	204.152.311
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.624.218	11.624.218	10.282.312	10.282.312
Total pasivos financieros	421.906.655	440.360.436	414.287.473	434.411.648

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 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\$
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	9.365.572	-	816.622	10.182.194
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.542.128	-	-	3.542.128
Total otros activos financieros	12.907.700	-	816.622	13.724.322
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
Total	12.907.700	450.015.044	816.622	463.739.366
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\$
Pasivos financieros				
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
Total otros pasivos financieros	171.470	107.698	180.621.368	180.900.536
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
Total	171.470	107.698	421.627.487	421.906.655
Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	5.467.620	-	343.184	5.810.804
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.016.032	-	-	1.016.032
Total otros activos financieros	6.483.652	-	343.184	6.826.836
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	214.774.876	-	214.774.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	238.602.893	-	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.142.071	-	12.142.071
Total	6.483.652	465.519.840	343.184	472.346.676

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

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 ejercicio, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015				Al 31 de diciembre de 2014			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
Cross interest rate swaps USD/USD	1	10.094	-	107.698	2	18.185	-	184.999
Menos de 1 año		10.094	-	107.698		8.185	-	117.713
entre 1 y 5 años		-	-	-		10.000	-	67.286
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	2	12.353	816.622	-	1	4.499	343.184	43.377
Menos de 1 año		4.477	736.405	-		63	-	43.377
entre 1 y 5 años		7.877	80.217	-		4.436	343.184	-
Forwards USD	27	148.404	9.276.156	117.151	30	93.709	5.467.620	570.413
Menos de 1 año		148.404	9.276.156	117.151		93.709	5.467.620	570.413
Forwards Euro	7	11.981	57.834	52.368	8	11.975	-	98.507
Menos de 1 año		11.981	57.834	52.368		11.975	-	98.507
Forwards CAD	4	1.500	18.192	1.951	1	870	-	1.622
Menos de 1 año		1.500	18.192	1.951		870	-	1.622
Forwards GBP	3	865	13.390	-	2	1.060	-	13.775
Menos de 1 año		865	13.390	-		1.060	-	13.775
Total instrumentos derivados de inversión	44		10.182.194	279.168	44		5.810.804	912.693

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 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

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

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de diciembre de 2015 un abono de M\$ 80.693 (cargo de M\$ 155.258 en 2014 y abono de M\$ 256.592 en 2013), 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 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 ejercicio la Compañía presenta la siguiente estructura de obtención del valor razonable de sus instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estado Consolidado de Situación Financiera:

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	-
Activos financieros a valor razonable	13.724.322	3.542.128	10.182.194	-
Pasivo de cobertura	107.698	-	107.698	-
Instrumentos financieros derivados	171.470	-	171.470	-
Pasivos financieros a valor razonable	279.168	-	279.168	-

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

Calidad crediticia de activos financieros

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

Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- 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 en el mercado de Chile.
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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Negocios Internacionales		Segmento de operación Vinos		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	885.769.609	813.639.952	400.051.022	292.152.707	184.169.165	168.139.809	-	-	1.469.989.796	1.273.932.468
Otros ingresos	10.238.408	9.100.957	4.708.728	3.992.902	5.214.674	3.918.028	8.220.109	7.021.944	28.381.919	24.033.831
Ingresos por venta entre segmentos	6.013.177	7.600.483	953.967	3.522.074	131.209	290.716	(7.098.353)	(11.413.273)	-	-
Total ingresos	902.021.194	830.341.392	405.713.717	299.667.683	189.515.048	172.348.553	1.121.756	(4.391.329)	1.498.371.715	1.297.966.299
% de cambio año anterior	8,6	-	35,4	-	10,0	-	-	-	15,4	-
Costo de venta	(420.297.983)	(383.558.625)	(162.665.341)	(136.174.602)	(105.956.281)	(97.523.601)	3.844.354	12.720.013	(685.075.251)	(604.536.815)
como % del total de ingresos	46,6	46,2	40,1	45,4	55,9	56,6	-	-	45,7	46,6
Margen bruto	481.723.211	446.782.767	243.048.376	163.493.081	83.558.767	74.824.952	4.966.110	8.328.684	813.296.464	693.429.484
como % del total de ingresos	53,4	53,8	59,9	54,6	44,1	43,4	-	-	54,3	53,4
MSD&A (1)	(328.488.527)	(317.765.236)	(216.098.525)	(154.299.739)	(51.070.291)	(50.284.130)	(16.907.433)	(13.253.897)	(612.564.776)	(535.603.002)
como % del total de ingresos	36,4	38,3	53,3	51,5	26,9	29,2	-	-	40,9	41,3
Otros ingresos (gastos) de operación	688.920	722.478	3.315.892	20.173.967	44.823	238.952	155.675	2.585.913	4.205.310	23.721.310
Resultado operacional antes de Items Excepcionales (IE)	153.923.604	129.740.009	30.265.743	29.367.309	32.533.299	24.779.774	(11.785.648)	(2.339.300)	204.936.998	181.547.792
% de cambio año anterior	18,6	-	3,1	-	31,3	-	-	-	12,9	-
como % del total de ingresos	17,1	15,6	7,5	9,8	17,2	14,4	-	-	13,7	14,0
Items excepcionales (IE) (2)	-	-	-	(1.214.505)	-	-	-	(412.995)	-	(1.627.500)
Resultado operacional (3)	153.923.604	129.740.009	30.265.743	28.152.804	32.533.299	24.779.774	(11.785.648)	(2.752.295)	204.936.998	179.920.292
% de cambio año anterior	18,6	-	7,5	-	31,3	-	-	-	13,9	-
como % del total de ingresos	17,1	15,6	7,5	9,4	17,2	14,4	-	-	13,7	13,9
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.255.586)	(10.820.891)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.228.135)	(1.195.946)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	957.565	(613.181)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.282.736)	(4.159.131)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	8.512.000	4.036.939
Utilidad antes de impuesto									190.640.106	167.168.082
Impuestos a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	(50.114.516)	(32.278.915)
Utilidad del ejercicio									140.525.590	134.889.167
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	19.717.455	15.331.804
Utilidad de propietarios de la controladora									120.808.135	119.557.363
Depreciación y amortización	45.766.393	38.832.969	14.334.415	11.194.117	7.568.991	7.115.790	13.897.003	11.464.690	81.566.802	68.607.566
ROADA antes de IE	199.689.997	168.572.978	44.600.158	40.561.426	40.102.290	31.895.564	2.111.355	9.125.390	286.503.800	250.155.358
% de cambio año anterior	18,5	-	10,0	-	25,7	-	-	-	14,5	-
como % del total de ingresos	22,1	20,3	11,0	13,5	21,2	18,5	-	-	19,1	19,3
ROADA (4)	199.689.997	168.572.978	44.600.158	39.346.921	40.102.290	31.895.564	2.111.355	8.712.395	286.503.800	248.527.858
% de cambio año anterior	18,5	-	13,4	-	25,7	-	-	-	15,3	-
como % del total de ingresos	22,1	20,3	11,0	13,1	21,2	18,5	-	-	19,1	19,1

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

(2) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son ítems importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha considerado como ítems excepcionales diversos procesos de restructuración en diferentes segmentos de operación.

(3) 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).

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



b) Información por segmentos de operación por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Negocios Internacionales		Segmento de operación Vinos		Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	813.639.952	751.079.523	292.152.707	274.029.865	168.139.809	146.938.005	-	-	1.273.932.468	1.172.047.393
Otros ingresos	9.100.957	8.560.450	3.992.902	7.405.658	3.918.028	4.524.947	7.021.944	4.688.062	24.033.831	25.179.117
Ingresos por venta entre segmentos	7.600.483	5.555.707	3.522.074	999.777	290.716	792.495	(11.413.273)	(7.347.979)	-	-
Total ingresos	830.341.392	765.195.680	299.667.683	282.435.300	172.348.553	152.255.447	(4.391.329)	(2.659.917)	1.297.966.299	1.197.226.510
% de cambio año anterior	8,5	-	6,1	-	13,2	-	-	-	8,4	-
Costo de venta	(383.558.625)	(343.230.330)	(136.174.602)	(113.264.790)	(97.523.601)	(92.864.092)	12.720.013	12.662.578	(604.536.815)	(536.696.634)
como % del total de ingresos	46,2	44,9	45,4	40,1	56,6	61,0	-	-	46,6	44,8
Margen bruto	446.782.767	421.965.350	163.493.081	169.170.510	74.824.952	59.391.355	8.328.684	10.002.661	693.429.484	660.529.876
como % del total de ingresos	53,8	55,1	54,6	59,9	43,4	39,0	-	-	53,4	55,2
MSD&A (1)	(317.765.235)	(275.202.656)	(154.299.739)	(142.972.002)	(50.284.131)	(46.036.147)	(13.253.897)	(9.312.740)	(535.603.002)	(473.523.545)
como % del total de ingresos	38,3	36,0	51,5	50,6	29,2	30,2	-	-	41,3	39,6
Otros ingresos (gastos) de operación	722.478	1.385.111	20.173.967	1.038.067	238.952	(166.311)	2.585.913	1.991.965	23.721.310	4.248.832
Resultado operacional antes de Items Excepcionales (IE)	129.740.010	148.147.805	29.367.309	27.236.575	24.779.773	13.188.897	(2.339.300)	2.681.886	181.547.792	191.255.163
% de cambio año anterior	(12,4)	-	7,8	-	87,9	-	-	-	(5,1)	-
como % del total de ingresos	15,6	19,4	9,8	9,6	14,4	8,7	-	-	14,0	16,0
Items excepcionales (IE) (2)	-	(780.458)	(1.214.505)	(543.111)	-	(275.700)	(412.995)	(1.390.060)	(1.627.500)	(2.989.329)
Resultado operacional (3)	129.740.010	147.367.347	28.152.804	26.693.464	24.779.773	12.913.197	(2.752.295)	1.291.826	179.920.292	188.265.834
% de cambio año anterior	(12,0)	-	5,5	-	91,9	-	-	-	(4,4)	-
como % del total de ingresos	15,6	19,3	9,4	9,5	14,4	8,5	-	-	13,9	16
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.820.891)	(15.830.056)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.195.946)	308.762
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	(613.181)	(4.292.119)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.159.131)	(1.801.765)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	4.036.939	958.802
Utilidad antes de impuesto									167.168.082	167.609.458
Impuestos a las ganancias									(32.278.915)	(34.704.907)
Utilidad del ejercicio									134.889.167	132.904.551
Participaciones no controladoras									15.331.804	9.868.543
Utilidad de propietarios de la controladora									119.557.363	123.036.008
Depreciación y amortización	38.832.969	37.534.253	11.194.117	9.957.053	7.115.790	7.238.886	11.464.690	9.516.304	68.607.566	64.246.496
ROADA antes de IE	168.572.979	185.682.058	40.561.426	37.193.628	31.895.563	20.427.783	9.125.390	12.198.190	250.155.358	255.501.659
% de cambio año anterior	(9,2)	-	9,1	-	56,1	-	-	-	(2,1)	-
como % del total de ingresos	20,3	24,3	13,5	13,2	18,5	13,4	-	-	19,3	21,3
ROADA (4)	168.572.979	184.901.600	39.346.921	36.650.517	31.895.563	20.152.083	8.712.395	10.808.130	248.527.858	252.512.330
% de cambio año anterior	(8,8)	-	7,4	-	58,3	-	-	-	(1,6)	-
como % del total de ingresos	20,3	24,2	13,1	13,0	18,5	13,2	-	-	19,1	21,1

- (1) MSD&A. Se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.
- (2) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son ítems importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha considerado como ítems excepcionales diversos procesos de restructuración en diferentes segmentos de operación y para el ejercicio 2013 se asocian a gastos relacionados a procesos de restructuración de distintas áreas que implicaron el retiro anticipado de gerentes, promociones internas e incentivos excepcionales y únicos otorgados al personal saliente y remanente.
- (3) 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).
- (4) 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Chile	1.081.835.420	991.938.043	907.947.965
Argentina	366.886.701	264.631.403	279.342.525
Uruguay	14.432.950	11.204.806	9.936.020
Paraguay	35.216.644	30.192.047	-
Total	1.498.371.715	1.297.966.299	1.197.226.510

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	45.766.393	38.832.969	37.534.253
Segmento de operación Negocios Internacionales	14.334.415	11.194.117	9.957.053
Segmento de operación Vinos	7.568.991	7.115.790	7.238.886
Otros (1)	13.897.003	11.464.690	9.516.304
Total	81.566.802	68.607.566	64.246.496

(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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de operación	219.510.872	173.621.663	194.155.499
Segmento de operación Chile y Otros (1)	156.603.066	132.668.406	164.564.232
Segmento de operación Negocios Internacionales	31.725.975	9.429.970	15.840.600
Segmento de operación Vinos	31.181.831	31.523.287	13.750.667
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de inversión	(165.810.169)	(238.970.139)	(136.917.910)
Segmento de operación Chile y Otros (1)	(129.823.821)	(197.226.170)	(101.526.971)
Segmento de operación Negocios Internacionales	(26.179.171)	(31.464.234)	(30.265.733)
Segmento de operación Vinos	(9.807.177)	(10.279.735)	(5.125.206)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(82.839.491)	(132.155.575)	251.621.785
Segmento de operación Chile y Otros (1)	(66.928.085)	(146.236.448)	251.972.660
Segmento de operación Negocios Internacionales	3.405.911	24.528.178	3.199.382
Segmento de operación Vinos	(19.317.317)	(10.447.305)	(3.550.257)

(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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	72.292.561	85.904.965	70.441.360
Segmento de operación Negocios Internacionales	27.871.662	33.481.407	29.779.226
Segmento de operación Vinos	10.052.863	12.686.080	4.839.881
Otros (1)	21.513.836	98.007.700	19.498.562
Total	131.730.922	230.080.152	124.559.029

(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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	685.295.557	653.728.891
Segmento de operación Negocios Internacionales	256.319.478	275.037.618
Segmento de operación Vinos	308.288.465	297.145.081
Otros (1)	573.453.051	542.989.483
Total	1.823.356.551	1.768.901.073

(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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	328.182.912	370.380.118
Segmento de operación Negocios Internacionales	97.680.139	125.647.902
Segmento de operación Vinos	102.780.420	99.164.051
Otros (1)	107.190.935	25.209.084
Total	635.834.406	620.401.155

(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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Chile	1.555.550.811	1.480.587.584
Argentina	188.897.724	211.886.432
Uruguay	25.703.157	23.971.219
Paraguay	53.204.859	52.455.838
Total	1.823.356.551	1.768.901.073

Información adicional de los Segmentos de operación

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2015	2014	2013
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas		1.469.989.796	1.273.932.468	1.172.047.393
Otros ingresos		28.381.919	24.033.831	25.179.117
Total ingresos	9	1.498.371.715	1.297.966.299	1.197.226.510
% de cambio año anterior		15,4	8,4	-
Costo de venta		(685.075.251)	(604.536.815)	(536.696.634)
como % del total de ingresos		45,7	46,6	44,8
Margen bruto		813.296.464	693.429.484	660.529.876
como % del total de ingresos		54,3	53,4	55,2
MSD&A (1)		(612.564.776)	(535.603.002)	(473.523.545)
como % del total de ingresos		40,9	41,3	39,6
Otros ingresos (gastos) de operación		4.205.310	23.721.310	4.248.832
Resultado operacional antes de Ítems Excepcionales (IE)		204.936.998	181.547.792	191.255.163
% de cambio año anterior		12,9	(5,1)	-
como % del total de ingresos		13,7	14,0	16,0
Ítems excepcionales (IE) (2)		-	(1.627.500)	(2.989.329)
Resultado operacional (3)		204.936.998	179.920.292	188.265.834
% de cambio año anterior		13,9	(4,4)	-
como % del total de ingresos		13,7	13,9	15,7
Gastos financieros, netos	11	(15.255.586)	(10.820.891)	(15.830.056)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	20	(5.228.135)	(1.195.946)	308.762
Diferencias de cambio	11	957.565	(613.181)	(4.292.119)
Resultado por unidades de reajuste	11	(3.282.736)	(4.159.131)	(1.801.765)
Otras ganancias (pérdidas)	13	8.512.000	4.036.939	958.802
Utilidad antes de impuesto		190.640.106	167.168.082	167.609.458
Impuestos a las ganancias	26	(50.114.516)	(32.278.915)	(34.704.907)
Utilidad del ejercicio		140.525.590	134.889.167	132.904.551
Participaciones no controladoras	32	19.717.455	15.331.804	9.868.543
Utilidad de propietarios de la controladora		120.808.135	119.557.363	123.036.008
Depreciación y amortización		81.566.802	68.607.566	64.246.496
ROADA antes de IE		286.503.800	250.155.358	255.501.659
% de cambio año anterior		14,5	(2,1)	-
como % del total de ingresos		19,1	19,3	21,3
ROADA (4)		286.503.800	248.527.858	252.512.330
% de cambio año anterior		15,3	(1,6)	-
como % del total de ingresos		19,1	19,1	21,1

Ver definiciones de notas (1), (2), (3) y (4) en información por segmentos de operación.

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	213.448.998	183.957.231	189.224.636
Ajustes para llegar al Resultado Operacional:			
Resultados contratos derivados	(9.839.675)	(4.152.548)	(2.390.493)
Valor bursátil valores negociables	(36.280)	103.306	107.914
Otros	1.363.955	12.303	1.323.777
Items excepcionales (IE) (2)	-	1.627.500	2.989.329
Resultado operacional antes de IE	204.936.998	181.547.792	191.255.163
Items excepcionales (IE) (2)	-	(1.627.500)	(2.989.329)
Resultado operacional (1)	204.936.998	179.920.292	188.265.834

Ver definición de nota (1) y (2) 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 asociada que se describen en **Nota 20 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos y asociadas, en base 100 por ciento, Cervecería Austral S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Bebidas Bolivianas S.A. y Central Cervecera de Colombia S.A.S., y que representan los montos que no se han consolidado en los Estados Financieros de la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos y asociada se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

A continuación se presentan en forma resumida, las partidas de los Estados Financieros de las asociada y negocios conjuntos como un todo, al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013
	Negocios Conjuntos	Asociada	Negocios Conjuntos	Asociada	Negocios Conjuntos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas Netas	59.187.508	18.310.272	46.399.652	8.470.716	31.261.730
Resultados operacionales	(6.796.020)	(4.039.249)	212.503	(2.882.721)	238.819
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(6.803.143)	(4.573.734)	(392.427)	(2.920.431)	620.549
Depreciación y amortizaciones	(1.998.935)	(534.485)	(1.936.455)	1.091.414	(1.416.740)
Activos corrientes	57.908.034	9.326.003	15.625.609	6.987.602	13.610.219
Activos no corrientes	29.453.402	31.393.842	39.076.178	17.664.655	32.411.942
Pasivos corrientes	6.233.586	6.086.146	17.550.702	4.467.768	13.385.478
Pasivos no corrientes	3.720.129	9.494.421	2.725.097	5.244.421	1.285.096

(1) Ver **Nota 20**.

Nota 8 Combinaciones de negocios

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

Adquisiciones en el año 2013

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

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

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

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

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

b) *Manantial S.A.*

Adquisiciones en el año 2013

Con fecha 7 de junio de 2013, se procedió a pagar el saldo de precio por los derechos accionarios de Manantial S.A. por un monto de M\$ 1.781.909.

c) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha efectuado otras combinaciones de negocios.

Nota 9 Ventas netas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	1.374.282.584	1.188.231.333	1.102.834.492
Ventas de exportación	124.089.131	109.734.966	94.392.018
Total	1.498.371.715	1.297.966.299	1.197.226.510

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Costos directos	485.391.583	433.749.832	382.645.778
Materiales y mantenciones	43.093.939	38.678.842	32.596.344
Remuneraciones (1)	197.915.151	169.331.464	155.010.442
Transporte y distribución	234.431.464	201.371.151	184.417.248
Publicidad y promociones	117.921.841	105.649.991	85.063.591
Arriendos	13.641.122	13.347.091	12.201.288
Energía	25.178.032	29.566.627	25.398.656
Depreciaciones y amortizaciones	81.566.802	68.607.566	64.246.496
Otros gastos	100.872.027	83.207.159	72.889.696
Total	1.300.011.961	1.143.509.723	1.014.469.539

(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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros	7.845.743	12.136.591	8.254.170
Costos financieros	(23.101.329)	(22.957.482)	(24.084.226)
Diferencias de cambio	957.565	(613.181)	(4.292.119)
Resultados por unidades de reajuste	(3.282.736)	(4.159.131)	(1.801.765)
Total	(17.580.757)	(15.593.203)	(21.923.940)

Nota 12 Otros ingresos, por función

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

Otros ingresos, por función	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Venta de activo fijo	3.644.435	3.146.816	2.381.160
Arriendos	245.285	364.388	318.830
Otros	2.687.524	(1) 21.952.512	2.808.873
Total	6.577.244	25.463.716	5.508.863

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

Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Resultados contratos derivados (1)	9.839.675	4.152.548	2.390.493
Valor bursátil valores negociables	36.280	(103.306)	(107.914)
Otros	(1.363.955)	(12.303)	(1.323.777)
Total	8.512.000	4.036.939	958.802

(1) Dentro de este concepto se encuentran M\$ 5.419.700, M\$ 927.149 y M\$ 358.195 percibidos en 2015, 2014 y 2013, respectivamente y que se presentan en el Estado Consolidado 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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	12.712	12.708	16.242
Depósitos overnight	462.873	1.319.399	883.299
Saldos en bancos	42.370.367	30.853.126	29.614.669
Depósitos a plazo	32.639.373	99.373.117	282.628.752
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	503.838
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	117.068.914	83.216.526	95.206.467
Total	192.554.239	214.774.876	408.853.267

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
Totales	171.683.257	5.385.644	955.840	5.701.754	948.816	7.519.619	359.309	192.554.239

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

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

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Peso Chileno	Unidad de fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	6.446	-	42	-	1.217	8.537	-	-	16.242
Depósitos overnight	-	-	883.299	-	-	-	-	-	883.299
Saldos en bancos	24.559.899	-	695.292	1.718.676	1.730.671	545.378	-	364.753	29.614.669
Depósitos a plazo	282.628.752	-	-	-	-	-	-	-	282.628.752
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	503.838	-	-	-	-	-	-	-	503.838
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	95.206.467	-	-	-	-	-	-	-	95.206.467
Totales	402.905.402	-	1.578.633	1.718.676	1.731.888	553.915	-	364.753	408.853.267

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Desembolsos total por adquisición de negocios			
Monto pagado por compras de participaciones no controladoras	(1) 1.921.245	13.776.885	-
Monto pagado para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(2) 42.163.032	1.445.478	-
Monto pagado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	8.369	(3) 14.566.278
Monto pagado por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias	-	-	(4) 5.627.425
Total	44.084.277	15.230.732	20.193.703

(1) Corresponde a un aumento de capital realizado en el 2015 y a la adquisición del 34% en 2014 de Bebidas Bolivianas S.A.

(2) En el 2015 corresponde al pago de parte del capital por la adquisición del 50% de Bebidas Carozzi CCU SpA. y a aumentos de capital en Central Cervecera de Colombia S.A.S., tanto en 2015 como en 2014.

(3) En 2013, corresponde a la compra de Bebidas del Paraguay S.A., Distribuidora del Paraguay S.A. y a un saldo precio por los derechos accionarios de Manantial S.A. y Compañía Pisuera Bauzá S.A.

(4) Corresponde a la compra realizada en 2013 por un porcentaje adicional en VSPT.

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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Segmento de operación Chile	88.332.401	87.979.118
Segmento de operación Negocios Internacionales	52.591.935	50.498.496
Segmento de operación Vinos	43.333.189	38.575.440
Otros (1)	47.871.339	43.083.819
Otras cuentas por cobrar	24.033.944	21.619.152
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.936.871)	(3.153.132)
Total	252.225.937	238.602.893

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

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Pesos chilenos	158.757.937	151.677.364
Pesos argentinos	48.535.814	46.140.278
Dólares estadounidenses	25.498.590	19.030.421
Euros	7.463.166	10.038.934
Unidad de Fomento	7.102	2.021
Pesos uruguayos	4.074.908	4.519.676
Guaraní paraguayo	6.111.636	5.477.622
Otras monedas	1.776.784	1.716.577
Total	252.225.937	238.602.893

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Total	SalDOS Vigentes	SalDOS vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	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	-
Sub Total	256.162.808	231.853.213	19.034.653	2.063.062	1.608.795	1.603.085
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.936.871)	-	(888.274)	(280.839)	(1.168.592)	(1.599.166)
Total	252.225.937	231.853.213	18.146.379	1.782.223	440.203	3.919

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

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

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

(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 diciembre de 2015, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representa el 29,1% (29,2% al 31 de diciembre de 2014) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.153.132	4.506.069
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	1.883.258	346.606
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(264.618)	(914.016)
Reverso de provisiones no utilizadas	(557.106)	(680.950)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(277.795)	(104.577)
Total	3.936.871	3.153.132

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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
0-E	Bebidas Bolivianas SA	Bolivia	(1)	Asociada	Venta de productos	USD	78.810	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	USD	-	43.428
0-E	Pepsi Cola Panamericana S.R.L.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.149	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	126.435	179.284
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.073	-
96.819.020-2	Agrícola El Cerrito S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30	-
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta de productos	CLP	10.297	-
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	4.198	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	29.502	235.683
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios facturados	CLP	-	15.391
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	142.789	142.957
90.160.000-7	Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	522	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	738.270	1.573.306
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Ariendo de grúas	CLP	2.875	2.191
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	5.651	2.978
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	1.054.917	1.055.714
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	24.027	60.673
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	29.589	29.602
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	74.529	71.616
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta de productos	CLP	301.882	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Contrato de suministros	CLP	2.136	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	358.428	841.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	881.499	433.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	-	6.108.351
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	219.647	362.790
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	118.292	128.430
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios compartidos	CLP	182.822	238.980
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de cobranza	CLP	49.646	-
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	40	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	12.664	9.330
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Limitadas	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.409	-
76.029.109-9	Inversiones Chile Chico Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	5.353	-
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	203.349	-
99.525.700-9	Las Margaritas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	47	-
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.723	3.683
78.780.780-1	Operaciones y servicios Enex Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	90.323	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	110	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista del controlador	Venta de productos	CLP	3.070	-
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	10	-
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	29.817	79.437
Totales							4.788.930	11.619.118

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	209.330	223.980
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	236.608	298.973
Totales							445.938	522.953

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	6.568.594	3.354.448
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	307.118	1.009.856
0-E	Heineken Nederland Supply	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	37.772	-
0-E	Heineken supply chain B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	11.647	-
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	246.334	121.854
0-E	Tabacos del Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	PYG	-	13.051
0-E	Nestle Waters Marketing & Distribution	Francia	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	21.861	-
0-E	Nestle Waters Management & Tecnología	Francia	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	12.191	-
0-E	Pepsi-cola manufacturi co. of uruguay SRL	Uruguay	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	USD	151.578	-
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia. Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de productos	CLP	-	31.199
99.540.870-8	Aguas de Antofagasta S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de agua potable	CLP	36.879	-
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	437.884	-
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	73.233
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	212	314
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	2.431	4.504
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	21.100	170.091
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	414.400	1.232.609
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty pagado	CLP	-	45.687
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	15.707	6.400
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	24.694	22.810
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	2.928
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	63.212	158.744
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	-	11.883
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	2.015.613	2.801.544
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	1.195.665	1.116.372
96.798.520-1	Saam Extraportuarios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	17	-
94.058.000-5	Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	193	-
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	231
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	25.911	54
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudación de clientes	CLP	-	37.185
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de productos	CLP	13.205	67.315
Totales							11.624.218	10.282.312

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
					2015		2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Bebidas Bolivianas S.A.	Bolivia	Asociada	Venta de productos	209.292	79.531	-	-	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Servicio de facturación	27.904	(27.904)	95.533	(95.533)	58.343	(58.343)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Compra de productos	295.899	-	225.899	-	225.145	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Venta de productos	-	-	208.932	79.394	244.804	93.026
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	9.331.241	(9.331.241)	6.338.435	(6.338.435)	6.990.715	(6.990.715)
0-E	Heineken Italia Spa	Italia	Relacionada al controlador	Compra de producto	-	-	-	-	40.025	-
0-E	Nestle Waters Argentina S.A.	Argentina	Accionista de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	-	-	-	-	1.350	-
0-E	Nestle Waters S.A.	Italia	Accionista de subsidiaria	Royalty pagado	308.527	(308.527)	204.010	(204.010)	155.839	(155.839)
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	2.655.007	-	1.562.351	-	1.427.550	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	452.384	(452.384)	356.432	(356.432)	72.005	(72.005)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	39.148	25.446	60.472	21.165	30.865	10.803
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	105.973.453	1.708.487	2.595.060	(1.637)	9.368.500	3.158
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	423.550.000	770.364	181.200.794	1.427.444	111.695.000	366.198
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	316.411	(316.411)	387.547	(387.547)	228.196	(228.196)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	123.316	(23.901)	224.872	(24.155)	140.033	(24.680)
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	944.450.000	583.333	315.790.000	797.953	205.902.500	368.684
96.571.220-9	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisiones	-	-	-	-	577.994	(577.994)
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	1.554.332	(405.349)	3.318.107	(1.196.948)	4.397.642	(2.078.401)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	36.560	23.764	315.650	126.260	293.194	117.278
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	425.164	(425.164)	369.655	(369.655)	340.706	(340.706)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	-	-	30.694	30.694	47.265	47.265
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	4.776.140	-	3.525.715	-	2.703.252	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	425.165	425.165	231.038	231.038	205.076	205.076
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	405.652	324.522	317.990	254.392	265.054	212.043
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	77.166	77.166	23.335	23.335	174.871	174.871
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	279.401	(279.401)	225.128	(225.128)	208.191	(208.191)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	2.679.985	1.098.794	1.410.939	578.485	1.598.700	819.468
79.985.340-K	Cervecería Valdivia S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	489.942	-	511.172	-	523.063	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	Relacionada de subsidiaria	Access fee	-	-	-	-	1.313.475	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforo S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	4.055.034	-	1.637.775	-	1.134.431	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Préstamo	29.589	5.827	27.681	7.975	26.200	8.092
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	74.529	8.487	71.616	11.411	67.784	12.456
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de Uva	6.226.156	-	5.027.758	-	8.251.401	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	791.836	-	617.964	-	774.087	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	181.437	181.437	-	-	-	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	8.071	6.457	-	-	-	-
89.602.300-4	Csav Austral Spa	Chile	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	122.991	(122.991)	81.743	(81.743)	-	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de subsidiaria	Saldo precio acciones	-	-	-	-	1.529.715	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	287.243	287.243	363.945	363.945	334.899	334.899
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	27.189.851	-	31.144.541	-	22.938.115	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	33.298.001	-	31.367.766	-	24.353.351	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	7.633.582	7.633.582	6.990.442	6.990.442	4.901.800	4.901.800
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	30.209	-	430.381	(430.381)	345.267	(345.267)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	24.067.498	-	23.303.360	-	13.523.940	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	13.540	6.223	15.097	9.511	16.926	12.981
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	-	-	17.172	-	60.053	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	170.878	(170.878)	-	-	-	-
76.313.970-0	Inversiones Insa LTDA.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	4.089.832	-	-	-	-	-
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de producto	3.161.063	-	7.147.674	-	-	-
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	1.587	1.270	-	-	-	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	31.777.378	-	32.701.972	-	35.285.513	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Arriendo de oficinas	11.006	11.006	10.539	10.539	10.174	10.174
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	2.704.376	-	2.581.736	-	2.442.310	-
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enx LTDA.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	328.256	262.605	-	-	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista del controlador	Venta de productos	14.509	-	-	-	-	-
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	-	-	-	-	162.772	-
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisión de venta	45.756	(45.756)	26.585	(26.585)	-	-
76.178.803-5	Vitla Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	50.787	50.787	64.321	64.321	47.440	47.440
76.178.803-5	Vitla Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Ventas de activos fijos	-	-	15.306	-	15.306	-

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

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

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

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

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

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

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

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 diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.657.132 (M\$ 2.746.921 en 2014 y M\$ 2.461.403 en 2013). Adicionalmente, se pagaron M\$ 141.283 (M\$ 117.342 en 2014 y M\$ 109.981 en 2013) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	6.441.196	5.212.395
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.897.823	2.620.769
Beneficios por terminación de contrato	331.022	3.107.575
Total	8.670.041	10.940.739

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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Productos terminados	50.873.881	56.873.874
Productos en proceso	1.828.386	1.568.879
Materias primas	113.716.967	103.535.487
Materias primas en tránsito	3.707.440	553.972
Materiales e insumos	5.926.122	7.602.904
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.825.381)	(2.589.518)
Total	174.227.415	167.545.598

La Compañía castigó con cargo a la estimación a valor neto realizable y obsolescencia un total de M\$ 2.057.246, M\$ 1.033.337 y M\$ 1.495.381 del rubro, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(2.589.518)	(1.286.695)
Estimación por deterioro de Inventario	(1.469.233)	(2.682.310)
Existencias dadas de baja	2.057.704	1.369.096
Efecto conversión	175.666	10.391
Total	(1.825.381)	(2.589.518)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2.10](#).

La composición del saldo es la siguiente:

	Total
	M\$
Al 1 de enero de 2014	
Costo histórico	6.130.652
Valor libro	6.130.652
Al 31 de diciembre de 2014	
Incremento por adquisiciones	16.886.294
Disminuciones debidas a la cosecha o recolección	(15.383.355)
Valor libro	7.633.591
Al 31 de diciembre de 2014	
Costo histórico	7.633.591
Valor libro	7.633.591
Al 31 de diciembre de 2015	
Incremento por adquisiciones	18.192.939
Disminuciones debidas a la cosecha o recolección	(18.193.190)
Valor libro	7.633.340
Al 31 de diciembre de 2015	
Costo histórico	7.633.340
Valor libro	7.633.340

Nota 19 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Seguros pagados	3.512.317	2.841.121
Publicidad	7.474.579	7.885.301
Anticipo a proveedores	7.438.102	9.098.153
Garantías pagadas	328.242	318.105
Materiales por consumir	526.645	453.548
Dividendos por cobrar	150.343	36.044
Impuestos por recuperar (1)	1.303.925	1.610.979
Derechos de acciones (2)	21.846.500	-
Otros	2.141.174	2.144.091
Total	44.721.827	24.387.342
Corriente	17.654.373	18.558.445
No corriente	27.067.454	5.828.897
Total	44.721.827	24.387.342

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

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

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 acuerdo conjuntos, negocios conjuntos y en asociadas.

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	5.043.071	4.957.494
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	11.582.085	12.837.774
Bebidas Bolivianas S.A. (3)	14.276.937	12.757.874
Central Cervecera de Colombia S.A.S. (4)	18.718.832	1.445.478
Otras sociedades	374.338	-
Total	49.995.263	31.998.620

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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Bebidas Bolivianas S.A.	9.581.614	-
Total	11.476.384	1.894.770

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	247.180	157.836	221.662
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(1.251.392)	(334.771)	87.100
Bebidas Bolivianas S.A.	(1.557.886)	(1.019.011)	-
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	(2.668.179)	-	-
Otras sociedades	2.142	-	-
Total	(5.228.135)	(1.195.946)	308.762

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo al inicio	31.998.620	17.563.028
Inversión en negocios conjuntos y asociadas	23.387.006	15.222.363
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	(5.228.135)	(1.195.946)
Dividendos	(150.343)	(39.096)
Otras variaciones	(11.885)	448.271
Total	49.995.263	31.998.620

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 diciembre del 2015 el monto total aportado a la fecha asciende a US\$ 33.901.562,11 (US\$ 2.411.019,21 al 31 de diciembre de 2014). La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

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

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos y asociadas al 31 de diciembre de 2015.

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	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014					
Costo histórico	56.088.048	19.199.598	925.356	1.024.457	77.237.459
Amortización acumulada	-	(12.639.953)	-	(563.575)	(13.203.528)
Valor libro	56.088.048	6.559.645	925.356	460.882	64.033.931
Al 31 de diciembre de 2014					
Adiciones	-	2.292.555	988.783	21.933	3.303.271
Adiciones por combinación de negocios (1)	3.658.167	-	-	568.666	4.226.833
Amortización del ejercicio	-	(1.718.514)	-	(45.718)	(1.764.232)
Efecto de conversión (Amortización)	-	79.405	-	7.512	86.917
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.025.947)	(141.556)	-	(62.322)	(1.229.825)
Valor libro	58.720.268	7.071.535	1.914.139	950.953	68.656.895
Al 31 de diciembre de 2014					
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)
Valor libro	58.720.268	7.071.535	1.914.139	950.953	68.656.895
Al 31 de diciembre de 2015					
Adiciones	-	3.160.435	-	104.739	3.265.174
Transferencias (2)	(3.266.332)	-	-	-	(3.266.332)
Bajas (Amortización)	-	3.748	-	-	3.748
Bajas (Costo histórico)	-	(3.748)	-	-	(3.748)
Amortización del ejercicio	-	(1.814.784)	-	(126.877)	(1.941.661)
Efecto de conversión (Amortización)	-	164.652	-	22.210	186.862
Efecto de conversión (Costo histórico)	(2.235.479)	(297.814)	-	(247.219)	(2.780.512)
Valor libro	53.218.457	8.284.024	1.914.139	703.806	64.120.426
Al 31 de diciembre de 2015					
Costo histórico	53.218.457	24.212.125	1.914.139	904.006	80.248.727
Amortización acumulada	-	(15.928.101)	-	(200.200)	(16.128.301)
Valor libro	53.218.457	8.284.024	1.914.139	703.806	64.120.426

(1) Ver *Nota 8 – Combinaciones de negocios*

(2) 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	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	19.280.007	19.280.007
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	1.363.782	4.630.114
	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	286.518	286.518
	Subtotal	20.930.307	24.196.639
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	6.171.061	8.040.335
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	2.932.762	3.079.360
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	3.440.608	3.658.167
	Subtotal	12.544.431	14.777.862
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.743.719	19.745.767
	Subtotal	19.743.719	19.745.767
Total		53.218.457	58.720.268

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
Al 1 de enero de 2014	
Costo histórico	81.872.847
Valor libro	81.872.847
Al 31 de diciembre de 2014	
Adiciones por combinación de negocios (1)	5.566.003
Efecto de conversión	(658.947)
Valor libro	86.779.903
Al 31 de diciembre de 2014	
Costo histórico	86.779.903
Valor libro	86.779.903
Al 31 de diciembre de 2015	
Transferencias (2)	(2.856.245)
Efecto de conversión	(623.085)
Valor libro	83.300.573
Al 31 de diciembre de 2015	
Costo histórico	83.300.573
Valor libro	83.300.573

(1) Ver *Nota 8 – Combinaciones de negocios*

(2) 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 (UGE)	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	9.083.766	9.083.766
	Manantial S.A.	8.879.245	8.879.245
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	9.808.550	12.664.795
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	Subtotal	27.819.004	30.675.249
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	8.864.697	11.557.934
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	7.701.975	6.580.451
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	6.514.631	5.566.003
	Subtotal	23.081.303	23.704.388
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
	Subtotal	32.400.266	32.400.266
Total		83.300.573	86.779.903



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 diciembre de 2015, 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\$
Al 1 de enero de 2014									
Costo histórico	453.487.502	349.828.341	161.171.871	97.514.125	89.374.472	46.791.929	16.605.170	28.664.297	1.243.437.707
Depreciación acumulada	(123.108.099)	(218.430.772)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(2.240.127)	(12.812.047)	(544.781.278)
Valor libro	330.379.403	131.397.569	75.199.510	29.011.822	89.374.472	13.076.360	14.365.043	15.852.250	698.656.429
Al 31 de diciembre de 2014									
Adiciones	-	-	-	-	212.498.423	-	-	-	212.498.423
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	10.427.012	12.835.099	-	3.418.895	36.673	1.183.127	-	-	27.900.806
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(1.389.726)	(7.479.822)	-	(1.432.178)	-	(976.481)	-	-	(11.278.207)
Transferencias	100.881.784	36.903.635	31.891.992	16.780.869	(198.536.632)	10.054.122	214.720	1.809.510	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(3.282.317)	(4.921.609)	(4.702.605)	(1.528.664)	(318.097)	(230.044)	-	(20.437)	(15.003.773)
Enajenación (Costo)	(1.209.647)	(1.572.892)	(806.633)	(869.736)	-	(1.107.114)	(4.543)	(415.903)	(5.986.468)
Enajenación (Depreciación)	1.662	1.413.756	788.331	868.292	-	880.419	2.310	231.641	4.186.411
Intereses capitalizados	189.738	888.636	-	-	(68.078)	-	-	-	1.010.296
Depreciación del ejercicio	(13.108.407)	(17.346.363)	(18.438.461)	(7.772.824)	-	(5.888.407)	(435.795)	(1.179.010)	(64.169.267)
Efecto conversión (Depreciación)	360.239	1.784.979	1.700.078	850.194	-	184.539	-	42.677	4.922.706
Otros incrementos (Disminuciones)	(1.577.324)	1.465.411	2.208.005	(643.234)	(567.720)	28.620	(392.983)	-	520.775
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(534.384)	-	-	-	(559.440)	-	-	-	(1.093.824)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	12.590	-	-	-	-	-	-	-	12.590
Bajas del ejercicio (Costo)	(912.917)	(8.793.380)	(751.727)	(2.887.307)	-	(525.145)	(7.538)	-	(13.878.014)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	424.428	8.619.785	694.205	2.761.160	-	451.775	5.406	-	12.956.759
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de diciembre de 2014									
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)
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de diciembre de 2015									
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	579.382	1.434.338	-	-	(926.744)	-	-	-	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)	(314.605)	(1.065.596)	783.920	226.420	(4.709)	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
Valor libro	420.513.839	179.836.481	82.444.197	40.570.889	102.094.511	18.149.470	13.432.921	15.624.902	872.667.210
Al 31 de diciembre de 2015									
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)
Valor libro	420.513.839	179.836.481	82.444.197	40.570.889	102.094.511	18.149.470	13.432.921	15.624.902	872.667.210

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	227.849.584	228.846.045
Total	227.849.584	228.846.045

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a M\$ 1.086.976 (M\$ 1.010.296 al 31 de diciembre de 2014), 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 diciembre de 2015, la Sociedad mantiene aproximadamente 4.245 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 diciembre de 2015.

Activos bajo arrendamiento financiero:

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	4.511.623	4.511.623
Edificios	9.333.443	9.449.575
Maquinarias y Equipos	1.061.907	1.352.085
Total	14.906.973	15.313.283

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\$
Al 1 de enero de 2014			
Costo histórico	5.590.369	1.964.783	7.555.152
Depreciación acumulada	-	(653.691)	(653.691)
Valor libro	5.590.369	1.311.092	6.901.461
Al 31 de diciembre de 2014			
Adiciones	275.001	-	275.001
Transferencias desde PPE (Costo)	243.505	850.319	1.093.824
Transferencias desde PPE (Depreciación acumulada)	-	(12.590)	(12.590)
Intereses capitalizados	-	12.577	12.577
Depreciación del ejercicio	-	(65.208)	(65.208)
Efecto conversión (Costo)	(248.418)	(52.474)	(300.892)
Efecto conversión (Depreciación)	-	13.440	13.440
Valor libro	5.860.457	2.057.156	7.917.613
Al 31 de diciembre de 2014			
Costo histórico	5.860.457	2.775.205	8.635.662
Depreciación acumulada	-	(718.049)	(718.049)
Valor libro	5.860.457	2.057.156	7.917.613
Al 31 de diciembre de 2015			
Adiciones	-	4.148	4.148
Transferencias a PPE (Costo)	(275.000)	-	(275.000)
Depreciación del ejercicio	-	(60.450)	(60.450)
Efecto conversión (Costo)	(488.315)	(291.926)	(780.241)
Efecto conversión (Depreciación)	-	31.932	31.932
Valor libro	5.097.142	1.740.860	6.838.002
Al 31 de diciembre de 2015			
Costo histórico	5.097.142	2.487.425	7.584.567
Depreciación acumulada	-	(746.565)	(746.565)
Valor libro	5.097.142	1.740.860	6.838.002

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\$ 172.243 (M\$ 153.283 en 2014 y M\$ 110.333 en 2013); por otra parte en Argentina se encuentran 3 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 127.093 (M\$ 117.661 en 2014 y M\$ 134.103 en 2013). Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 120.340 (M\$ 190.670 en 2014 y M\$ 161.9015 en 2013).

El valor razonable, obtenido a partir de tasaciones independientes, de las propiedades de inversión, que representan el 90% del valor libro de estas asciende a M\$ 18.365.934.

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 impuesto 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).

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 ejercicio 2015 y que se presenta dentro del rubro Otras ganancias/pérdidas.

Según se describe en [Nota 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 diciembre de 2015.

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

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	1.855.980	196.818
Construcciones	544.863	467.833
Maquinarias	74.109	94.109
Acuerdo conjunto (Marcas, plusvalía, neto de impuestos diferidos)	3.844.364	-
Total	6.319.316	758.760

Nota 26 Impuestos a las ganancias

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	1.773.573	658.744
Impuestos en reclamo	3.661.253	2.808.110
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	3.756.333	3.910.500
Pagos provisionales mensuales	4.592.593	9.394.028
Pago provisional utilidades absorbidas	33.276	975.477
Otros Créditos	1.447.192	1.666.555
Total	15.264.220	19.413.414

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	7.689.139	6.718.638
Pago provisional mensual por pagar	3.488.085	4.113.611
Impuesto único Artículo N° 21	224.045	48.810
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	796.755	816.076
Total	12.198.024	11.697.135

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	(454.933)	992.342	101.216
Ajustes respecto al ejercicio anterior	3.204.656	4.763.242	7.857.107
Efecto cambio de tasas	(1.066.964)	(125.703)	-
Beneficio por pérdidas tributarias	248.559	527.447	(2.225.971)
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido (1)	1.931.318	6.157.328	5.732.352
Gasto tributario corriente	(48.168.474)	(34.522.795)	(35.137.106)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(3.877.360)	(3.913.448)	(5.300.153)
Total gasto por impuesto a la renta	(50.114.516)	(32.278.915)	(34.704.907)

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	(17.563)	39.470	(51.304)
Resultados actuariales por planes definidos	314.541	501.689	105.151
Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales	296.978	541.159	53.847

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 representa un 26,3%, 19,3% y 20,7%, 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
	2015		2014		2013	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa
Utilidad antes de impuesto	190.640.106	-	167.168.082	-	167.609.458	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(42.894.024)	22,5	(35.105.297)	21,0	(33.521.892)	20,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva						
Efecto impositivo de diferencias permanentes y conceptos no tributables, netos	(3.202.337)	1,7	(133.385)	0,1	(1.307.033)	0,7
Efecto cambio de tasas	(1.066.964)	0,5	(125.703)	0,1	-	-
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	(2.278.489)	1,2	2.235.676	(1,3)	(2.432.936)	1,5
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(672.702)	0,4	849.794	(0,5)	2.556.954	(1,5)
Impuesto a la renta	(50.114.516)	26,3	(32.278.915)	19,3	(34.704.907)	20,7

Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Análisis del movimiento del impuesto diferido		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	712.135	721.772
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	10.402.580	7.984.756
Provisión por deterioro de inventarios	894.231	886.694
Indemnización por años de servicio	5.044.560	4.592.647
Valorización de inventarios	1.060.489	1.143.039
Amortización intangibles	1.785.174	1.021.992
Otros activos	8.927.120	8.401.374
Pérdidas tributarias	5.703.304	5.454.745
Total activos por impuestos diferidos	34.529.593	30.207.019
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	39.673.300	36.618.758
Amortización de software	1.852.161	1.694.859
Gastos de operación agrícola	4.348.021	3.493.499
Activación costos indirectos fabricación	3.867.574	3.777.813
Intangibles	8.654.342	10.524.509
Terrenos	28.756.600	30.479.610
Otros pasivos	994.965	929.652
Total pasivos por impuestos diferidos	88.146.963	87.518.700
Total	(53.617.370)	(57.311.681)

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.

Análisis del movimiento del impuesto diferido	Impuestos Diferidos M\$
Al 1 de enero de 2014	(48.508.053)
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(461.566)
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(968.195)
Abono a resultados por impuestos diferidos	6.157.328
Efecto por diferencia de conversión	84.862
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	541.159
Cargo a patrimonio por impuestos diferidos por cambio de tasa (1)	(14.394.585)
Otros movimientos de impuestos diferidos	237.369
Movimiento del ejercicio	(8.803.628)
Al 31 de diciembre de 2014	(57.311.681)
Al 1 de enero de 2015	
Disminución en operación conjunta	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
Movimiento del período	3.694.311
Al 31 de diciembre de 2015	(53.617.370)

(1) Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en Chile la Ley N° 20.780, denominada Reforma Tributaria que introduce modificaciones, entre otros, al sistema de impuesto a la renta.

La referida Ley establece que a las sociedades anónimas se les aplicará por defecto el “Régimen Parcialmente Integrado”, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el “Régimen de Renta Atribuida”.

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

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

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 31 de diciembre de 2014 el efecto total registrado por el cambio de tasa en el Patrimonio de la Compañía ascendió a M\$ 125.703. El efecto por cambio de tasa para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 1.066.964.

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 de Situación Financiera son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (1)	76.050.091	95.822.149
Obligaciones con el público (1)	74.508.233	73.937.639
Obligaciones por arrendamiento financieros (1)	17.559.874	17.392.945
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.503.170	11.787.424
Instrumentos financieros derivados (2)	171.470	684.317
Pasivos de Cobertura (2)	107.698	228.376
Total	180.900.536	199.852.850
Corriente	43.973.991	65.318.293
No corriente	136.926.545	134.534.557
Total	180.900.536	199.852.850

(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 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		Totál	%	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$		
Préstamos Bancarios															
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	128.459	-	-	-	128.459	Al vencimiento	6,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	272.706	-	-	-	-	272.706	Al vencimiento	28,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	106.222	-	-	-	-	106.222	Al vencimiento	28,50	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	420.665	-	-	-	-	420.665	Al vencimiento	28,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	1.857	7.389	3.095	-	-	12.341	Trimestral	15,25	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	506.450	-	-	-	-	506.450	Al vencimiento	27,50	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	151.260	-	-	-	-	151.260	Al vencimiento	28,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	-	488.804	-	-	-	488.804	Al vencimiento	29,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	405.927	-	-	-	-	405.927	Al vencimiento	25,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	535.283	-	-	-	-	535.283	Al vencimiento	29,50	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	28.782	3.150.341	-	-	-	3.179.123	Al vencimiento	1,92	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	66.496	7.101.600	-	-	-	7.168.096	Al vencimiento	1,90	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.000.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	52.843	-	-	-	52.843	Al vencimiento	2,70	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	2.977	5.980.024	-	-	5.983.001	Al vencimiento	1,15	
99.586.280-8	Compañía Piquera de Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	449.878	-	15.978.778	-	-	16.428.657	Al vencimiento	6,86	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	15.123	46.470	109.544	-	-	171.137	Mensual	4,80	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	8.529	26.304	75.692	16.855	-	127.380	Mensual	5,48	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.004	21.958	12.375	-	-	40.967	Mensual	5,36	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.500	42.500	108.000	72.000	-	234.000	Mensual	6,00	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	57.000	88.668	-	-	164.668	Mensual	7,58	
96.711.990-8	Marantal 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	Marantal S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	87.500	180.000	112.500	-	382.500	Mensual	5,76	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	23.690	56.839	-	-	-	80.529	Mensual	6,66	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.704	23.532	-	50.621	-	81.857	Mensual	6,12	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	200.000	-	-	-	-	200.000	Al vencimiento	5,28	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	254.313	-	-	-	-	254.313	Al vencimiento	4,38	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	35.943	36.436	-	-	-	72.379	Mensual	7,56	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	150.000	-	-	-	150.000	Mensual	5,40	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	255.510	-	-	-	255.510	Al vencimiento	4,22	
96.711.990-8	Marantal S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	18.029	55.418	158.974	138.117	-	370.538	Mensual	5,02	
D-E	Molur S.A.	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	25.991	71.056	-	-	-	97.047	Mensual	5,58	
D-E	Molur S.A.	Uruguay	O-E	Banco Itaú	Uruguay	UYU	-	344.850	1.701.800	-	-	-	2.046.650	Mensual	6,00
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kundtamm S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	515.083	-	-	-	515.083	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kundtamm S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	618.100	-	-	-	618.100	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kundtamm S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.030.538	-	-	-	1.030.538	Al vencimiento	4,38	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kundtamm S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	7.229	453.961	-	-	-	460.790	Al vencimiento	1,90	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kundtamm S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	180.724	555.298	1.989.858	-	-	3.705.979	Mensual	5,02	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kundtamm S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	1.028.447	-	-	-	1.028.447	Al vencimiento	4,08	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	343.777	927.294	2.472.794	1.238.392	-	4.982.257	Mensual	15,00	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	173.166	392.114	697.088	-	-	1.262.368	Mensual	25,19	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	500.011	1.633.840	1.089.584	-	-	3.223.435	Trimestral	26,00	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	1.272.502	1.815.157	5.446.285	-	-	8.533.944	Trimestral	26,40	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	44.135	138.150	75.839	-	-	257.919	Mensual	12,25	
D-E	Suez Bioceros & Cía SMC	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	65.596	121.022	-	-	-	186.618	Mensual	15,25	
Sub-total							6.259.888	21.455.110	35.558.704	12.776.389	-	76.050.091			



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\$		
Obligaciones con el público													
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
Sub-total						615.318	2.539.921	4.953.915	7.348.000	59.051.079	74.508.233		

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\$		
Arrendamientos financieros														
0-E	Finca La Celia 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	16.386	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	21.598	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
Sub-total Arriendo financiero						119.492	201.924	378.035	231.950	16.628.473	17.559.874			

Total						6.994.698	24.196.955	40.890.654	20.356.339	75.679.552	168.118.198		
--------------	--	--	--	--	--	------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--	--

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

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

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

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\$		
Arrendamientos financieros														
O-E	Finca La Cella S.A	Argentina	O-E	Supervielle	Argentina	\$ARG	1.475	4.620	11.088	2.466	-	19.649	Al vencimiento	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Créditos e Inversiones	Chile	UF	7.058	15.218	29.841	-	-	52.117	Mensual	6,42
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20.250	42.944	37.825	-	-	101.019	Mensual	6,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	12.160	6.585	-	-	-	18.745	Mensual	1,17
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31.538	79.780	57.744	-	-	169.062	Mensual	0,55
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	22.926	38.773	102.087	117.043	16.135.005	16.415.834	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	38.866	101.818	75.724	-	-	216.408	Mensual	6,43
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	21.843	66.935	189.245	92.241	-	370.264	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.306	4.044	11.760	12.737	-	29.847	Mensual	6,27
Sub-total Arriendo financiero						157.422	360.717	515.314	224.487	16.135.005	17.392.945			
Total						29.349.410	23.336.050	39.157.210	19.975.758	75.334.305	187.152.733			

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

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

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	686.276	15.940.220	1.557.305	13.690.987
Pesos chilenos	25.840.175	-	21.537.298	-
Pesos argentinos	17.146.915	4.266.388	42.866.462	-
Unidades de fomento	102.191.574	-	101.169.041	-
Euros	-	-	4.590.673	-
Pesos uruguayos	-	-	1.740.967	-
UYI	2.046.650	-	-	-
Total	147.911.590	20.206.608	173.461.746	13.690.987

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

A) Préstamos Bancarios

Banco Estado - Préstamo bancario

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

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

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

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

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

Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

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

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

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

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

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

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

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

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

- d) Con fecha 23 de abril de 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 3.000.000, a un plazo de 87 días, con vencimiento al 19 de julio de 2012.

Con fecha 19 de julio 2012 el préstamo anterior fue renovado a un plazo de 71 días con vencimiento el 28 de septiembre de 2012, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con plazo de 84 días, con vecimiento al 31 de diciembre del 2012. En esta última fecha se renovó 60 días más con vencimiento al 19 de febrero de 2013, renovándose nuevamente por 94 días más, con vencimiento el 24 de mayo de 2013.

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

Con fecha 24 de mayo de 2013, se realizó el pago de dicho préstamo.

- e) Con fecha 19 de julio de 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 1.000.000, a un plazo de 71 días, con vencimiento al 28 de septiembre de 2012, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con plazo de 84 días, con vencimiento al 21 de diciembre de 2012. En esta última fecha seronovó por 60 días más con vencimiento al 19 de febrero de 2013, renovándose nuevamente por 94 días más, con vencimiento el 24 de mayo de 2013.

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

Con fecha 24 de mayo de 2013, se realizó el pago de dicho préstamo.

- f) 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.

- g) 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.

- h) 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.

Banco de Chile – Préstamo bancario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- d) Con fecha 24 de abril de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 600.000, 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 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 3.897.940, a un plazo de 1 año con vencimiento al 20 de junio de 2013.

Este préstamo devengó 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 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 US\$-eur y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de las estrategias de cobertura de la Compañía en **Nota 6 - Instrumentos financieros**

Con fecha 20 de junio de 2013, se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 21 de junio de 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 11.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 21 de junio de 2013.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo.

Con fecha 21 de junio de 2013, se realizó el pago de dicho préstamo.

- c) 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.

- d) 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.

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

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

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

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

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

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

Banco Santander Chile – Préstamo bancario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) BBVA Banco Francés S.A., con una participación proporcional de 55 millones de pesos argentinos.
- b) Banco de la Provincia de Buenos Aires, con una participación proporcional de 54 millones de pesos argentinos.
- c) HSBC Bank Argentina S.A., con una participación proporcional de 43,5 millones de pesos argentinos.
- d) Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., con una participación proporcional de 20 millones de pesos argentinos.
- e) La Sucursal de Citibank NA establecida en la República Argentina, con una participación proporcional de 15 millones de pesos argentinos. Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 15,01%, nominal anual, cuyo pago se realizará con periodicidad mensual. CICSA amortizará el capital en 9 cuotas trimestrales, consecutivas e iguales, cuando finalice el período de gracia de 12 meses desde la Fecha de Desembolso.

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

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.

- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

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

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

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

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

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (Ver **Nota 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 EBITDA¹ 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 diciembre de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

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

B) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

CCU S.A.

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

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

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

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

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Tipo Moneda	M\$	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.							
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
Manantial S.A.							
Dispensadores	Banco de Crédito e Inversiones	04-01-12	UF	4.275	37	5,06%	116
Dispensadores	Banco de Chile	05-12-11	UF	1.073	37	5,98%	311
Vehículos	Banco de Chile	27-08-12	UF	1.265	25	12,63%	51
Vehículos	Banco Estado	15-09-11	UF	5.342	25	14,01%	208
Computadores	Banco Security	23-08-11	UF	2.387	37	6,99%	65
Dispensadores	Banco Security	09-08-11	UF	20.845	37	6,62%	563
Finca La Celia S.A.							
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 diciembre de 2015		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.505.697	1.184.281	321.416
Entre 1 y 5 años	5.148.941	4.538.956	609.985
Más de 5 años	28.871.228	12.242.755	16.628.473
Total	35.525.866	17.965.992	17.559.874

C) Obligaciones con el público

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

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

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

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

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

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

Bonos Serie E – CCU S.A.

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

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

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

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

Bonos Serie H e I CCU S.A.

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

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

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

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

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

Al 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) 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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Proveedores	179.926.026	159.782.385
Documentos por pagar	5.575.754	3.940.353
Retenciones por pagar	43.880.121	40.429.573
Total	229.381.901	204.152.311
Corriente	227.736.803	203.782.805
No corriente	1.645.098	369.506
Total	229.381.901	204.152.311

Nota 29 Otras provisiones

El total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Litigios	1.343.374	1.023.895
Otros	636.584	1.596.196
Total	1.979.958	2.620.091
Corriente	503.440	410.259
No corriente	1.476.518	2.209.832
Total	1.979.958	2.620.091

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014	1.294.570	1.673.910	2.968.480
Al 31 de diciembre de 2014			
Constituidas	622.320	151.966	774.286
Utilizadas	(751.636)	(1.668)	(753.304)
Liberadas	(71.667)	(175.968)	(247.635)
Efecto de conversión	(69.692)	(52.044)	(121.736)
Al 31 de diciembre de 2014	1.023.895	1.596.196	2.620.091
Al 31 de diciembre de 2015			
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)
Al 31 de diciembre de 2015	(1) 1.343.374	636.584	1.979.958

(1) Ver *Nota 35*.

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
Total	1.343.374	636.584	1.979.958

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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	24.387.190	23.278.681
Dividendo de la Matriz provisionado según política	36.016.878	36.500.001
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	723.259	520.145
Dividendos de las subsidiarias según política	9.725.015	7.764.386
Otros	89.802	833.550
Total	70.942.144	68.896.763
Corriente	70.942.144	68.896.763
Total	70.942.144	68.896.763

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 de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	21.617.103	17.943.771
Beneficios por terminación de empleos	19.043.559	17.437.222
Total	40.660.662	35.380.993
Corriente	21.712.059	17.943.771
No corriente	18.948.603	17.437.222
Total	40.660.662	35.380.993

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 de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Vacaciones	8.442.610	7.856.572
Bonos y compensaciones	13.174.493	10.087.199
Total	21.617.103	17.943.771

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 6,00% y en Argentina de un 39,26% y un 42,43% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Corriente	94.956	-
No Corriente	18.948.603	17.437.222
Total	19.043.559	17.437.222

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

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	16.574.806
Costo del servicio corriente	601.053
Costo por intereses	1.187.731
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.884.054
Beneficios pagados	(3.341.434)
Costo servicio pasado	1.090.429
Provenientes de combinaciones	893.608
Otros	(1.453.025)
Movimientos del ejercicio	862.416
Al 31 de diciembre de 2014	17.437.222
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	(498.605)
Movimientos del ejercicio	1.606.337
Al 31 de diciembre de 2015	19.043.559

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

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	1.023.969	601.053	607.443
Costo servicio pasado	131.204	1.090.429	430.120
Beneficios pagados no provisionados	4.377.570	5.916.192	2.860.262
Otros	646.501	335.808	1.333.466
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados por Función	6.179.244	7.943.482	5.231.291

Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2.19**, 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 diciembre de					
	2015	2014	2015	2014		
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83		
Tasa de interés anual	6,36%	6,00%	39,26%	42,43%		
Tasa de rotación retiro voluntario	1,9%	1,9%	n/a	n/a		
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	5,3%	5,3%	n/a	n/a		
Incremento Salarial	3,7%	3,7%	36,35%	36,35%		
Edad de Jubilación	Gerente	60	60	60	60	
	Otros	Hombres	65	65	65	65
		Mujeres	60	60	60	60

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.164.165	1.073.272
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.344.213)	(1.245.219)

Gastos del personal

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

Gastos del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	138.359.074	119.623.310	108.611.206
Beneficios a corto plazo a los empleados	24.693.325	18.128.043	19.887.127
Beneficio por terminación de contrato	6.179.245	7.943.482	5.231.291
Otros gastos de personal	28.683.507	23.636.629	21.280.818
Total (1)	197.915.151	169.331.464	155.010.442

(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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	72.512.897	69.856.322
Bebidas del Paraguay S.A.	20.403.140	21.903.962
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	19.891.176	16.389.004
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	4.979.490	4.424.495
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.699.612	4.653.894
Manantial S.A.	3.767.028	3.353.256
Saenz Briones & Cía. S.A.	962.286	1.145.657
Distribuidora del Paraguay S.A.	1.949.490	701.002
Los Huemules S.R.L.	395.469	116.892
Sidra La Victoria S.A.	-	1.166
Otros	145.185	366.091
Total	129.705.773	122.911.741

b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	7.052.867	5.230.419	4.870.501
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	9.182.843	6.813.366	3.319.366
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	1.267.335	979.885	1.022.346
Manantial S.A.	861.072	724.421	587.119
Compañía Pisquera de Chile S.A.	592.506	980.093	765.624
Saenz Briones & Cía. S.A.	128.407	(58.433)	(733.068)
Distribuidora del Paraguay S.A.	1.144.911	429.527	-
Bebidas del Paraguay S.A.	(486.790)	253.516	-
Los Huemules S.R.L.	(45.370)	(48.171)	(12.624)
Sidra La Victoria S.A.	-	175	123
Otros	19.674	27.006	49.156
Total	19.717.455	15.331.804	9.868.543

Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

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

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

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

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

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

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

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

Administración del capital

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

Estado de Resultados Integrales

El detalle de ingresos y gastos integrales del ejercicio 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)	80.693	(17.563)	63.130
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(29.678.944)	-	(29.678.944)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(939.433)	314.541	(624.892)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2015	(30.537.684)	296.978	(30.240.706)

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	(155.258)	39.470	(115.788)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(4.629.683)	-	(4.629.683)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.884.054)	501.689	(1.382.365)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2014	(6.668.995)	541.159	(6.127.836)

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	256.592	(51.304)	205.288
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(17.054.187)	-	(17.054.187)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(469.987)	105.151	(364.836)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales Al 31 de diciembre de 2013	(17.267.582)	53.847	(17.213.735)

(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 ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora y el número promedio ponderado de acciones vigentes en circulación durante dicho ejercicio.

La utilidad por acción diluida se calcula como el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del ejercicio 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	120.808.135	119.557.363	123.036.008
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872	331.806.416
Utilidad por acción básica (en pesos)	326,95	323,56	370,81
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	120.808.135	119.557.363	123.036.008
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872	346.028.899
Utilidad por acción diluida (en pesos)	326,95	323,56	355,57

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

Dividendos

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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
245	19-04-2013	Definitivo	116,64610	2012
246	10-01-2014	Provisorio	63,0000	2013
247	17-04-2014	Definitivo	103,48857	2013
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 9 de abril de 2013 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°245, por M\$ 37.150.685 que corresponden a \$ 116,64610 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 19 de abril de 2013.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 9 de abril de 2014 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°247, por M\$ 38.239.323 que corresponden a \$ 103,48857 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 17 de abril de 2014.

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

Otras Reservas

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

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 95.435.386, M\$ 67.782.858 y M\$ 60.084.197, 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 diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 2.526, M\$ 43.370 y positiva de M\$ 65.109, 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 diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 2.302.418, M\$ 1.712.687 y M\$ 348.673, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 5.486.086, M\$ 5.511.629 y M\$ 5.514.048, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

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

Nota 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 diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	192.554.239	214.774.876
CLP	171.683.257	182.979.978
U.F.	-	8.410.538
USD	5.385.644	6.058.754
Euros	955.840	974.179
\$ARG	5.701.754	11.728.422
UYU	948.816	536.097
PYG	7.519.619	3.753.420
Otras monedas	359.309	333.488
Otros activos financieros	13.644.105	6.483.652
CLP	1.052.312	1.016.032
USD	12.495.117	5.467.620
Euros	57.833	-
PYG	7.261	-
Otras monedas	31.582	-
Otros activos no financieros	17.654.373	18.558.445
CLP	12.083.128	11.576.191
U.F.	29.882	28.826
USD	972.718	-
Euros	723.216	-
\$ARG	3.780.430	4.759.154
UYU	7.789	1.457.234
PYG	57.210	737.040
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	252.225.937	238.602.893
CLP	158.757.937	151.677.364
U.F.	7.102	2.021
USD	25.498.590	19.030.421
Euros	7.463.166	10.038.934
\$ARG	48.535.814	46.140.278
UYU	4.074.908	4.519.676
PYG	6.111.636	5.477.622
Otras monedas	1.776.784	1.716.577
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	4.788.930	11.619.118
CLP	4.606.002	11.474.472
U.F.	104.118	101.218
USD	78.810	43.428
Inventarios	174.227.415	167.545.598
CLP	147.189.195	136.336.787
USD	2.474.304	744.544
Euros	237.848	189.100
\$ARG	18.850.888	22.684.784
UYU	1.645.888	1.508.208
PYG	3.829.292	6.082.175
Activos biológicos corriente	7.633.340	7.633.591
CLP	7.130.962	7.209.981
\$ARG	502.378	423.610
Activos por impuestos corrientes	15.264.220	19.413.414
CLP	11.080.218	14.443.142
\$ARG	4.184.002	4.970.272
Activos mantenidos para la venta	6.319.316	758.760
CLP	5.890.543	-
\$ARG	428.773	758.760
Total activos corrientes	684.311.875	685.390.347
CLP	519.473.554	516.713.947
U.F.	141.102	8.542.603
USD	46.905.183	31.344.767
Euros	9.437.903	11.202.213
\$ARG	81.984.039	91.465.280
UYU	6.677.401	8.021.215
PYG	17.525.018	16.050.257
Otras monedas	2.167.675	2.050.065
Total activos corrientes por tipo de moneda	684.311.875	685.390.347

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	80.217	343.184
Euros	80.217	343.184
Otros activos no financieros	27.067.454	5.828.897
CLP	24.880.950	3.303.040
USD	80.137	-
\$ARG	1.839.876	1.762.652
PYG	266.491	763.205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	445.938	522.953
U.F.	445.938	522.953
Inversiones contabilizadas por método de la participación	49.995.263	31.998.620
CLP	49.884.870	31.897.043
\$ARG	110.393	101.577
Activos intangibles distintos de plusvalía	64.120.426	68.656.895
CLP	49.960.476	51.881.835
U.F.	41.558	41.558
\$ARG	7.039.283	9.169.249
UYU	3.296.510	3.332.682
PYG	3.782.599	4.231.571
Plusvalía	83.300.573	86.779.903
CLP	60.192.744	63.075.515
USD	14.216.606	12.146.454
\$ARG	8.891.223	11.557.934
Propiedades, plantas y equipos (neto)	872.667.210	851.255.642
CLP	763.339.926	733.238.733
\$ARG	76.412.324	91.003.978
UYU	13.747.872	10.390.332
PYG	19.167.088	16.622.599
Propiedades de inversión	6.838.002	7.917.613
CLP	4.401.400	5.783.933
\$ARG	2.436.602	2.133.680
Activos por impuestos diferidos	34.529.593	30.207.019
CLP	29.392.503	23.496.860
\$ARG	5.032.803	6.622.426
UYU	10.801	10.206
PYG	93.486	77.527
Total activos no corrientes	1.139.044.676	1.083.510.726
CLP	982.052.869	912.676.959
U.F.	487.496	564.511
USD	14.296.743	12.146.454
Euros	80.217	343.184
\$ARG	101.762.504	122.351.496
UYU	17.055.183	13.733.220
PYG	23.309.664	21.694.902
Total activos no corrientes por tipo de moneda	1.139.044.676	1.083.510.726

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	7.223.935	36.750.056	30.097.822	35.220.471
CLP	1.239.182	17.035.281	1.947.212	14.909.387
U.F.	764.199	2.888.550	777.020	2.933.255
USD	303.416	10.957.905	1.392.180	5.303.949
Euros	52.368	-	120.894	4.611.662
\$ARG	4.862.819	5.523.470	24.104.151	7.462.218
UYU	-	-	1.740.967	-
UYI	-	344.850	-	-
Otras monedas	1.951	-	15.398	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	226.844.826	891.977	200.673.786	3.109.019
CLP	148.162.838	303.060	133.274.464	3.109.019
U.F.	9.933	-	3.995	-
USD	17.676.381	566.572	14.012.905	-
Euros	6.402.517	-	7.166.674	-
\$ARG	47.686.146	-	40.867.375	-
UYU	2.607.826	-	4.371.988	-
PYG	3.874.709	22.345	976.385	-
Otras monedas	424.476	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.624.218	-	10.282.312	-
CLP	4.267.123	-	5.783.103	-
USD	151.578	-	-	-
Euros	7.205.517	-	4.486.158	-
PYG	-	-	13.051	-
Otras provisiones a corto plazo	382.152	121.288	380.912	29.347
CLP	-	121.288	-	29.347
\$ARG	382.152	-	380.912	-
Pasivos por impuestos corrientes	3.664.162	8.533.862	3.986.966	7.710.169
CLP	3.487.812	5.802.277	3.803.137	3.872.219
USD	-	26.747	-	-
\$ARG	-	2.704.838	-	3.837.950
UYU	176.350	-	183.829	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21.388.736	323.323	17.702.626	241.145
CLP	16.558.870	323.323	13.490.145	241.145
\$ARG	4.437.159	-	3.909.627	-
UYU	392.707	-	302.854	-
Otros pasivos no financieros	28.440.259	42.501.885	24.104.387	44.792.376
CLP	28.350.457	42.501.885	23.278.681	44.789.042
\$ARG	89.802	-	825.706	-
PYG	-	-	-	3.334
Total pasivos corrientes	299.568.288	89.122.391	287.228.811	91.102.527
CLP	202.066.282	66.087.114	181.576.742	66.950.159
U.F.	774.132	2.888.550	781.015	2.933.255
USD	18.131.375	11.551.224	15.405.085	5.303.949
Euros	13.660.402	-	11.773.726	4.611.662
\$ARG	57.458.078	8.228.308	70.087.771	11.300.168
UYU	3.176.883	-	6.599.638	-
PYG	3.874.709	22.345	989.436	3.334
UYI	-	344.850	-	-
Otras monedas	426.427	-	15.398	-
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	299.568.288	89.122.391	287.228.811	91.102.527

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros	40.890.654	20.356.339	75.679.552	39.224.496	19.975.758	75.334.303
CLP	18.284.794	1.784.088	-	16.366.789	101.334	-
U.F.	5.523.414	17.335.859	75.679.552	5.474.316	16.650.145	75.334.303
USD	5.590.024	-	-	9.307.576	-	-
\$ARG	9.790.622	1.236.392	-	8.075.815	3.224.279	-
UYI	1.701.800	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	1.098.985	546.113	-	369.506	-	-
CLP	808.161	404.081	-	-	-	-
U.F.	6.760	-	-	6.496	-	-
USD	284.064	142.032	-	363.010	-	-
Otras provisiones a largo plazo	712.806	410.073	353.639	1.484.317	489.969	235.546
CLP	-	49.996	15.000	-	-	15.000
\$ARG	396.987	360.077	338.639	336.813	489.969	220.546
UYU	314.991	-	-	1.147.504	-	-
PYG	828	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	21.787.421	8.622.777	57.736.765	20.617.913	7.491.363	59.409.424
CLP	21.175.080	8.219.255	51.820.864	19.850.278	6.979.606	51.690.008
\$ARG	601.313	400.875	4.288.716	767.635	511.757	5.713.866
UYU	-	-	1.154.787	-	-	1.466.456
PYG	11.028	2.647	472.398	-	-	539.094
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	643.905	-	18.304.698	798.428	-	16.638.794
CLP	-	-	15.369.150	-	-	14.202.830
\$ARG	-	-	2.935.548	-	-	2.435.964
PYG	643.905	-	-	798.428	-	-
Total pasivos no corrientes	65.133.771	29.935.302	152.074.654	62.494.660	27.957.090	151.618.067
CLP	40.268.035	10.457.420	67.205.014	36.217.067	7.080.940	65.907.838
U.F.	5.530.174	17.335.859	75.679.552	5.480.812	16.650.145	75.334.303
USD	5.874.088	142.032	-	9.670.586	-	-
\$ARG	10.788.922	1.997.344	7.562.903	9.180.263	4.226.005	8.370.376
UYU	314.991	-	1.154.787	1.147.504	-	1.466.456
PYG	655.761	2.647	472.398	798.428	-	539.094
UYI	1.701.800	-	-	-	-	-
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	65.133.771	29.935.302	152.074.654	62.494.660	27.957.090	151.618.067

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 arrendos y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2015
	M\$
Dentro de un año	82.677.035
Entre 1 y 5 años	76.807.297
Más de 5 años	53.580.133
Total	213.064.465

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 diciembre de 2015 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	134.430.322	10.226.466
Entre 1 y 5 años	328.110.170	8.683.488
Más de 5 años	53.875.436	250.544
Total	516.415.928	19.160.498

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 223.854.515.

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
Transportes CCU Ltda.	9° Juzgado Laboral de Santiago.	L-3601-2004	Cobro prestaciones laborales.	Ejecución de la sentencia.	M\$ 11.932
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 24.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Superior Tribunal de la Provincia de Tucumán.		Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución.	Recurso de Casación.	US\$ 71.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 29.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 30.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución.	Ejecución de la sentencia.	US\$ 30.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 55.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	En etapa administrativa prejudicial.	US\$ 538.000

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Sáenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 59.000
Sáenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 54.000
Sáenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 108.000
Sáenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 42.000
Sáenz Briones SA			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 135.000

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\$ 1.343.374 y M\$ 1.023.895 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Procesos tributarios

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

Garantías

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de stand by y fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Santander Río	USD 1.100.000	31 de marzo de 2016
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2016
Banco Patagonia	USD 1.600.000	11 de mayo de 2016
Banco San Juan	USD 1.200.000	30 de octubre de 2016
Banco BBVA Frances	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 del 2013 y cuya devolución fue pactada en 9 (nueve) cuotas con diferentes fechas de vencimiento. Hasta tanto Sáenz Briones & Cía. no cancele íntegramente dicho préstamo, más intereses o comisiones, honorarios y gastos, no podrá "realizar cualquier pago a sus accionistas (incluyendo sin limitación, distribución de ganancias, dividendos o utilidades, anticipos, retiros a cuenta o similares, así como cualquier pago efectuado en relación con la recompra, rescate o amortización de todo o parte de sus acciones) por un monto que exceda el 50% de las ganancias que la Sociedad esté legalmente facultada para distribuir como dividendos respecto de cada uno de sus ejercicios sociales. Cabe aclarar, a los efectos de la restricción mencionada, que la última fecha de vencimiento del préstamo es el 11 de julio del 2016."

Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos medioambientales acumulados al 31 de diciembre de 2015, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES **58,0 %**
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES **29,6 %**
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas **0,9 %**
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales **11,5 %**
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 diciembre de 2015 las principales inversiones realizadas, son las siguientes:

- Compañía Cervecera Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de RILES que incluye un reactor anaerobio con tecnología IC (UF 115.930).
- Aguas CCU Nestlé S.A., proyecto PTR planta Coinco (UF 19.915), bodega de almacenamiento de sustancias inflamables (UF 4.709), control de mediciones de CO₂, agua y energía (UF 3.014), alcantarillado y desagüe (UF 141) y dos estanques para PTR (UF 110).
- Cervecera CCU Chile Ltda., proyecto PTR Temuco Etapa 1 (UF 10.136), normalización Decreto N°78 (UF 7.704), sistema detección de incendios en Santiago (UF 3.695), antorcha cerrada RILES (UF 3.564), sensores de CO₂ y NH₃ Elaboración (UF 2.571), ampliación red de incendio en Temuco (UF 1.393), pavimentación con adcretos (UF 1.262), medidores de vapor y biogás (UF 818), baños operaciones (UF 678), caudalímetros agua caliente (UF 553), contenedores para vidrio y basura (UF 478), economizador caldera N°2 (UF 412), aislación estanque de almacenamiento (UF 301) y entubamiento de canal para aguas lluvias (UF 217).
- Viña San Pedro Tarapacá S.A., proyecto FES 2014 cuota 2/3 (UF 3.614), adecuación PTR (UF 2.653), PTR Isla de Maipo (UF 1.564), ampliación cámara colectora RIL (UF 96), mejoramiento drenaje patio vendimia y sector pozo (UF 96), piso y drenaje nave 5 y 6 (UF 87), canaletas aguas lluvias 110 metros (UF 53), y corrección de pH en planta tratamiento de RILES (UF 50).
- Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., proyecto planta efluentes Salta (UF 7.280), proyecto planta efluentes Salta etapa II (UF 9.617), red de incendios depósito SV (4.122 UF).
- Embotelladora Chilenas Unidas S.A., aislación manto calderas (UF 1.314), recuperación soluciones CIP (UF 886), sistema detección de humo oficinas (UF 789), luces de emergencia planta (UF 400), luces de emergencia (UF 164), duchas de emergencia (UF 74) y segunda etapa red de incendios ECUSA (UF 70).
- Compañía Pisquera de Chile S.A., overhaul planta lodos Pisco Elqui (UF 734), regularización instalación eléctrica Salamanca (UF 392), PTR Salamanca (UF 281), PTR Sotaquí (UF 255), extractor de escobajo Pisco Elqui (UF 76) y proyecto de cambio tecnológico en carga de lodos (UF 47).
- Transportes CCU Ltda., filtro agua en CD San Antonio (UF 365).

- Fábrica de Envases Plásticos S.A., bodega de residuos peligrosos y sustancias inflamables (2.396 UF), medidores de consumos eléctricos por líneas (1.168 UF) y cambio de luminarias de planta (739 UF).
- En Cervecería Austral, no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante el año 2015.

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de diciembre de 2015				Al 31 de diciembre de 2014	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
CCU Chile Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.966.752	535.842	329.941	Diciembre 2016	1.924.508	4.224.403
CCU Argentina S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.862.559	116.134	422.561	Diciembre 2016	1.847.522	85.013
Cía. Cervecera Kunstmann S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	143.482	2.958.767	12.416	Diciembre 2016	132.350	62.898
Cía. Pisquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	318.419	9.712	36.035	Diciembre 2016	295.382	137.593
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	362.142	-	9.355	Diciembre 2016	297.734	12.954
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	559.209	136.181	74.293	Diciembre 2016	491.104	508.254
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.084.700	197.504	722.305	Diciembre 2016	943.663	1.244.437

Nota 37 Eventos posteriores

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, han sido aprobados por el Directorio con fecha 2 de febrero de 2016.
- b) 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). Dicha inversión al 31 de diciembre de 2015, se registró en el rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta (Ver **Nota 25**).
- c) 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. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. indirectamente participa del 100% de las acciones de Manantial, quedando 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.
- d) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, 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 diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía no mantiene saldos que se relacionen a una cartera securitizada.

a) Estratificación de la cartera no securitizada.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2015											
	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	Total Corriente	Total No Corriente
	M\$	M\$	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	-
Total	231.853.213	12.852.192	3.860.709	1.433.478	640.176	252.252	889.795	19.770	16.468	407.884	252.225.937	-

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2014											
	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	Total Corriente	Total No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	195.034.043	14.638.685	4.427.129	1.361.211	1.008.212	483.756	186.328	324.555	303.037	2.369.917	220.136.873	-
Provisión de deterioro	-	(407.126)	(47.941)	(153.059)	(89.518)	(101.044)	(95.166)	(245.332)	(196.648)	(1.817.298)	(3.153.132)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	19.689.148	274.199	230.415	158.703	402.233	442.417	422.037	-	-	-	21.619.152	-
Total	214.723.191	14.505.758	4.609.603	1.366.855	1.320.927	825.129	513.199	79.223	106.389	552.619	238.602.893	-

	Al 31 de diciembre de 2015						Al 31 de diciembre de 2014					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$
Cartera al día	35.757	209.615.572	6	32.744	35.763	209.648.316	23.475	194.965.267	12	68.776	23.487	195.034.043
Entre 1 y 30 días	7.142	13.361.230	-	-	7.142	13.361.230	5.709	14.638.685	-	-	5.709	14.638.685
Entre 31 y 60 días	3.852	3.905.597	-	-	3.852	3.905.597	2.827	4.427.129	-	-	2.827	4.427.129
Entre 61 y 90 días	2.651	1.397.110	-	-	2.651	1.397.110	851	1.361.211	-	-	851	1.361.211
Entre 91 y 120 días	2.144	614.212	-	-	2.144	614.212	510	1.008.212	-	-	510	1.008.212
Entre 121 y 150 días	1.464	245.311	-	-	1.464	245.311	432	483.756	-	-	432	483.756
Entre 151 y 180 días	270	220.576	-	-	270	220.576	310	186.328	-	-	310	186.328
Entre 181 y 210 días	1.123	315.987	-	-	1.123	315.987	254	324.555	-	-	254	324.555
Entre 211 y 250 días	1.460	185.168	-	-	1.460	185.168	258	303.037	-	-	258	303.037
Superior a 251 días	10.145	2.193.203	5	42.154	10.150	2.235.357	580	2.317.265	3	52.652	583	2.369.917
Total	66.008	232.053.966	11	74.898	66.019	232.128.864	35.206	220.015.445	15	121.428	35.221	220.136.873

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	234	774.245	241	520.360
Documentos por cobrar en cobranza judicial	235	1.184.246	205	935.949
Total	469	1.958.491	446	1.456.309

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.861.973	3.031.704
Provisión cartera repactada	74.898	121.428
Castigos del ejercicio	(264.618)	(914.016)
Recuperos del ejercicio	1.048.357	(438.921)