



# Contenido

Carta del Presidente.....	3
Ejercicio 2014 .....	4
CCU Consolidado.....	5
Estado Consolidado de Resultados por Función.....	6
Estado Consolidado de Resultados Integrales.....	7
Estado Consolidado de Situación Financiera.....	8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.....	9
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio .....	10
Chile .....	11
Río de la Plata .....	12
Vinos .....	13
Inversiones .....	14
Plan Estratégico.....	14
Responsabilidad Social.....	15
Directorio CCU 2014.....	17
Ejecutivos CCU 2014.....	17
Declaración de Responsabilidad .....	18
Información Adicional CCU 2014.....	19
1. Actividades y Negocios .....	20
2. Reseña Histórica Resumida .....	34
3. Marco Normativo.....	37
4. Actividades de Comité .....	39
5. Accionistas y Dividendos.....	41
6. Hechos Relevantes, Esenciales y Otros Antecedentes .....	43
7. Administración, Personal y Remuneraciones .....	46
8. Estructura 2014 .....	51
9. Filiales (Subsidiarias) y Coligadas (Asociadas) de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ....	52
Estados Financieros Consolidados.....	77
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados.....	193
Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias .....	211



# Carta del Presidente

## SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de dar a conocer a ustedes la memoria y los estados financieros consolidados de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") y de sus subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Alineados con la estrategia aprobada por el Directorio para enfrentar las oportunidades y los desafíos futuros, que consiste en crecer en los negocios actuales y desarrollar nuevos negocios y mercados para consolidarnos como una empresa regional, durante 2014 progresamos positivamente; ingresamos a Paraguay en diciembre de 2013, y logramos en este ejercicio tener presencia en dos nuevos mercados: Bolivia, mediante una asociación en virtud de la cual participamos en la producción, comercialización y venta de cervezas y bebidas no alcohólicas; y Colombia, mediante un acuerdo conjunto con el Grupo Postobón para ingresar en el mercado cervecero durante el 2015. De esta manera, alcanzamos presencia en seis países de la región.

Con mucho orgullo, podemos destacar también que durante el 2014 obtuvimos importantes distinciones. PepsiCo designó a nuestra filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. como el Embotellador del Año a nivel global, y la Asociación de Vinos de Chile eligió a Viña San Pedro Tarapacá S.A. como Viña del Año.

El ejercicio 2014 estuvo marcado por logros importantes, pero no podemos minimizar el efecto que en nuestros resultados tuvo el entorno desafiante que enfrentaron todas las operaciones de la Compañía. La desaceleración económica, la devaluación de las monedas locales, la inflación en los costos y las alzas de impuestos generales y específicos tuvieron un impacto que se reflejó en resultados. Así, la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 alcanzó los CLP 119.557 millones, cifra que representa una caída de 2,8% respecto del año anterior.

Sin embargo, y aún en ese ambiente, CCU fue capaz durante el 2014 de aumentar sus volúmenes consolidados en 4,5%, llegando a los 22,9 millones de hectólitros y crecer en participación de mercado en sus principales geografías y categorías. En Chile los volúmenes fueron 4,1% más altos, con las principales categorías mostrando crecimiento positivo y mejorando su participación, todo lo anterior en un dinámico ambiente competitivo. El Segmento de operación Río de la Plata, que agrupa las operaciones de Argentina, Uruguay y Paraguay, logró mostrar un crecimiento de 6,0% en volúmenes, impulsado particularmente por la incorporación de la operación en Paraguay. Finalmente, el Segmento de operación Vinos mostró un crecimiento de 2,5% en volúmenes, consolidando su liderazgo en participación de mercado en valor en Chile.

Enfrentamos el futuro con tres prioridades principales. Primero, seguir fortaleciendo nuestras operaciones en términos de la preferencia de nuestras marcas, calidad de nuestros productos y posición en el mercado, con especial foco en cervezas y bebidas no alcohólicas. Segundo, hacer más eficientes nuestros procesos operacionales. Tercero, estructurarnos de forma tal que la Compañía pueda operar su estrategia regional con la mayor agregación de valor en las geografías en que participamos.

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento, en nombre del Directorio y en el mío propio, a todos quienes trabajan en CCU por su imprescindible contribución para alcanzar los objetivos que nos hemos planteado. Asimismo, quisiera reconocer la esencial labor de nuestros clientes y proveedores, a través de los cuales podemos alcanzar a todos nuestros consumidores día tras día.

En CCU seguiremos trabajando para contribuir al desarrollo de las personas, en cada lugar en que tengamos operaciones, mediante la generación de empleo de calidad, la preservación de los recursos naturales y el respeto por la comunidad.

Finalmente, quiero reconocer y agradecer a todos ustedes, nuestros accionistas de CCU, por la permanente confianza depositada en el Directorio y la Administración; por nuestra parte, continuaremos enfocándonos en hacer un trabajo bien hecho para beneficio de la Compañía, sus accionistas y trabajadores, y por el bien de Chile y aquellos países donde estamos presentes.

**Andrónico Luksic Craig**

Presidente del Directorio  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
Marzo 2015

# Ejercicio 2014

Este año hemos querido referirnos a todos aquellas personas que participan en nuestras operaciones, nuestros clientes y todos los consumidores, que fieles a nuestras marcas, prefieren nuestros productos.

El año 2014 estuvo marcado por un desafiante entorno en todas nuestras operaciones que afectaron negativamente a las distintas categorías. A pesar de que logramos crecimiento en volumen, junto con precios promedio más altos, lo vimos compensado por fuertes devaluaciones de las monedas locales de 48% para nuestras operaciones en Argentina y de 15% en nuestras operaciones en Chile; un ambiente de menor consumo privado, con desaceleración en las economías de los principales mercados en donde operamos; la entrada en vigencia de la Reforma tributaria chilena, con alzas en impuestos específicos y generales, así como nuevos regímenes tributarios; y finalmente una mayor inflación en nuestro gastos. Asimismo, continuamos con nuestra estrategia de desarrollar marcas fuertes para mejorar la posición de mercado al aumentar nuestras tasas de marketing.

Sin embargo, durante 2014 progresamos significativamente en nuestra estrategia de largo plazo para asegurar el crecimiento futuro de nuestro negocio: a) mantuvimos nuestro crecimiento orgánico a través de aumentos de participación de mercado en los distintos Segmentos de operación; b) continuamos ejecutando nuestra estrategia de crecimiento no orgánico entrando en tres nuevos mercados: Paraguay, en diciembre de 2013 y Bolivia y Colombia en 2014; y c) planeamos una serie de iniciativas de ahorro de costos y maximización de márgenes para el futuro como parte de nuestros esfuerzos por alcanzar excelencia operacional y comercial.

Continuaremos fortaleciendo nuestras operaciones para asegurar la preferencia de nuestras marcas, la calidad de nuestros productos y la posición de mercado, con especial foco en cerveza y categorías no alcohólicas. Mejorando siempre la eficiencia de nuestros procesos operacionales, estructurándonos de una manera tal que nos permita mantener nuestra estrategia regional con la mayor agregación de valor en todas las geografías en las que participamos. En suma, el año 2014, nos ha permitido progresar en la sustentabilidad de nuestro negocio, que esperamos conduzca a un crecimiento rentable de este mismo en el futuro.

“Este año hemos querido referirnos a todos aquellas personas que participan en nuestras operaciones, nuestros clientes y todos los consumidores, que fieles a nuestras marcas, prefieren nuestros productos”

# CCU Consolidado

Los Ingresos por ventas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU", la "Compañía" o la "Sociedad") aumentaron 8,4% en 2014, alcanzando a CLP1.297.966 millones, como consecuencia de volúmenes consolidados 4,5% más altos y precios promedio 3,8% más altos. Todos los segmentos de negocio contribuyeron a este crecimiento: Chile con un aumento de 8,5% en sus Ingresos por ventas, Río de la Plata, con un crecimiento de 6,1% y Vinos complementó con un aumento del 13,2%.

El Margen Bruto presentó un crecimiento de 5,0%, alcanzando a CLP 693.429 millones, como resultado del aumento de 8,4% de los Ingresos por ventas, parcialmente contrarrestado por un Costos de ventas 12,6% mayor. El Costo de ventas como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentó de 44,8% a 46,6%, debido principalmente a la devaluación de las monedas locales en las geografías donde operamos. Como consecuencia, el Margen Bruto como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyó de 55,2% a 53,4%.

Los MSD&A (por sus siglas en inglés) como porcentaje de los Ingresos por ventas, crecieron de 39,6% a 41,3% en 2014, debido principalmente a alzas en los gastos de distribución en Chile, mayores gastos en marketing y por mayores tasas de inflación en Argentina y Chile.

Como mencionamos en nuestra Información de Interés para el Mercado el 6 de junio de 2014, referido a los acuerdos alcanzados por nuestra subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. ("CICSA") con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, sobre el término del contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. CICSA recibió como contraprestación a estos acuerdos la suma de ARS\$ 277,2 millones, equivalentes a USD 34,2 millones.

Durante el ejercicio 2014, CCU ha registrado a nivel de Resultado Operacional (o EBIT por sus siglas en inglés), el efecto de CLP 1.627 millones como ítems excepcionales, dado diversos procesos de restructuración en diferentes Segmentos de operación. El EBIT normalizado disminuyó 5,1% alcanzando a CLP 181.548 millones. El EBITDA normalizado disminuyó 2,1% alcanzando CLP 250.155 millones y el margen EBITDA normalizado fue de 19,3%, 207 puntos base menor que en 2013.

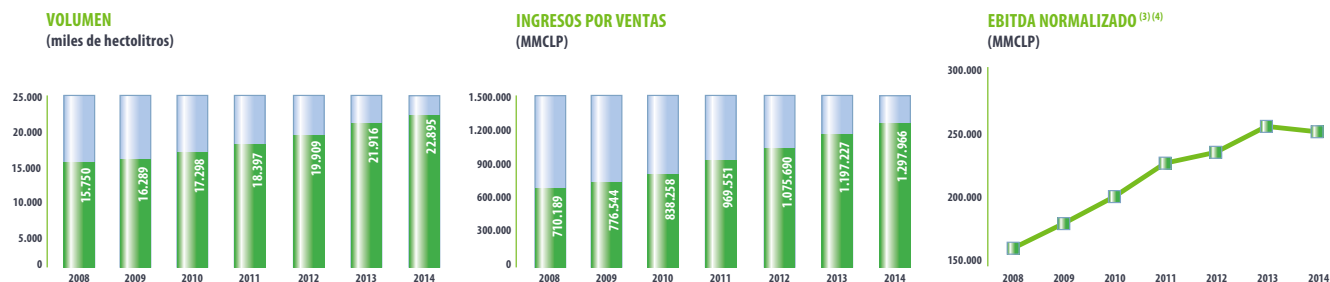
EERR Resumido (MMS)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos por Ventas	710.189	776.544	838.258	969.551	1.075.690	1.197.227	1.297.966
EBIT Normalizado(2)(4)	123.990	137.382	157.100	179.912	181.188	191.255	181.548
Mg EBIT Normalizado (%)	17,5	17,7	18,7	18,6	16,8	16,0	14,0
Utilidad Normalizada	90.414	128.037	107.898	118.972	114.433	125.350	120.755
EBITDA Normalizado(3)(4)	163.912	181.513	202.301	227.694	235.948	255.502	250.155
Mg EBITDA Normalizado (%)	23,1	23,4	24,1	23,5	21,9	21,3	19,3
<b>Volumen (Miles de Hectolitros)</b>	<b>15.750</b>	<b>16.289</b>	<b>17.298</b>	<b>18.397</b>	<b>19.909</b>	<b>21.916</b>	<b>22.895</b>

(1) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

(2) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), 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, Resultados por unidades de reajuste e impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F

(3) ROADDA (ó EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F

(4) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales



# Estado Consolidado de Resultados por Función

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			Variación % 2014-2013
	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	
Ingresos por ventas	1.075.689.894	1.197.226.510	1.297.966.299	8,4
Costo de ventas	(493.087.247)	(536.696.634)	(604.536.816)	12,6
como % de Ingresos por ventas	45,8	44,8	46,6	
<b>Margen bruto</b>	<b>582.602.647</b>	<b>660.529.876</b>	<b>693.429.483</b>	<b>5,0</b>
MSD&A <sup>(1)</sup>	(405.242.765)	(473.523.545)	(535.603.003)	13,1
como % de ingresos por ventas	37,7	39,6	41,3	
Otros ingresos (gastos) de operación	3.828.329	4.248.832	23.721.310	458,3
<b>EBIT Normalizado <sup>(2)</sup></b>	<b>181.188.211</b>	<b>191.255.163</b>	<b>181.547.790</b>	<b>(5,1)</b>
como % de Ingresos por ventas	16,8	16,0	14,0	
Ítems excepcionales <sup>(3)</sup>	-	(2.989.329)	(1.627.499)	(45,6)
<b>EBIT <sup>(2)</sup></b>	<b>181.188.211</b>	<b>188.265.834</b>	<b>179.920.291</b>	<b>(4,4)</b>
como % de Ingresos por ventas	16,8	15,7	13,9	
Gastos financieros, netos	(9.362.207)	(15.830.056)	(10.820.891)	(31,6)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(177.107)	308.762	(1.195.946)	(487,3)
Diferencias de cambio	(1.002.839)	(4.292.119)	(613.181)	(85,7)
Resultado por unidades de reajuste	(5.057.807)	(1.801.765)	(4.159.131)	130,8
Otras ganancias (pérdidas)	(4.478.021)	958.802	4.036.939	321,0
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>(20.077.981)</b>	<b>(20.656.376)</b>	<b>(12.752.209)</b>	<b>(38,3)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>161.110.230</b>	<b>167.609.458</b>	<b>167.168.082</b>	<b>(0,3)</b>
Impuestos a las ganancias	(37.133.330)	(34.704.907)	(32.278.915)	(7,0)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>123.976.900</b>	<b>132.904.551</b>	<b>134.889.167</b>	<b>1,5</b>
<b>Utilidad (pérdida) normalizada atribuible a: Propietarios de la controladora</b>	<b>114.432.733</b>	<b>125.350.073</b>	<b>120.755.191</b>	<b>(3,7)</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a: Propietarios de la controladora</b>	<b>114.432.733</b>	<b>123.036.008</b>	<b>119.557.363</b>	<b>(2,8)</b>
Participaciones no controladoras	9.544.167	9.868.543	15.331.804	55,4
<b>EBITDA Normalizado <sup>(4)</sup></b>	<b>235.948.331</b>	<b>255.501.659</b>	<b>250.155.356</b>	<b>(2,1)</b>
como % de Ingresos por ventas	21,9	21,3	19,3	
<b>EBITDA <sup>(4)</sup></b>	<b>235.948.331</b>	<b>252.512.329</b>	<b>248.527.857</b>	<b>(1,6)</b>
como % de Ingresos por ventas	21,9	21,1	19,1	

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

(2) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), 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, Resultados por unidades de reajuste e impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F

(3) Ítems excepcionales son los 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 2014 CCU ha registrado a nivel de EBIT el efecto de CLP 1.627 millones como Ítems excepcionales, diversos procesos de restructuración en los diferentes Segmentos de operación.

(4) ROADDA (ó EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.



# Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por otra parte, el Resultado no operacional aumentó CLP 7.904 millones de una pérdida de CLP 20.656 millones a una pérdida de CLP 12.752 millones, debido principalmente a menores Gastos financieros netos y menores Diferencias de tipo de cambio y a mayores Otras ganancias, parcialmente compensados por menores Resultados por unidades de reajuste, y menor Utilidad de negocios conjuntos y asociadas.

Los Impuestos a las Ganancias disminuyeron CLP 2.426 millones, principalmente explicados por la variación del IPC en las partidas tributarias.

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, a un 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.

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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ("SVS"), se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Compañía ascendió a CLP 14.395 millones y CLP 126 millones en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

El efecto de aplicar la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a CLP 1.359 millones.

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó 2,8% a CLP 119.557 millones principalmente explica por un menor EBIT, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias. La Utilidad normalizada atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó 3,7% alcanzando los CLP 120.755 millones.

Estado Consolidado de Resultados Integrales	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			Variación % 2014-2013
	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	123.976.900	132.904.551	134.889.167	1,5
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>				
Cobertura flujo de caja	(826.120)	256.592	(155.258)	(160,5)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(21.230.019)	(17.054.187)	(4.629.683)	(72,9)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	(469.987)	(1.884.054)	300,9
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral	189.525	(51.304)	39.470	176,9
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	-	105.151	501.689	377,1
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(21.866.614)</b>	<b>(17.213.735)</b>	<b>(6.127.836)</b>	<b>(64,4)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>102.110.286</b>	<b>115.690.816</b>	<b>128.761.331</b>	<b>11,3</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>				
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>94.212.054</b>	<b>107.443.199</b>	<b>110.386.209</b>	<b>2,7</b>
Participaciones no controladoras	7.898.232	8.247.617	18.375.122	122,8
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>102.110.286</b>	<b>115.690.816</b>	<b>128.761.331</b>	<b>11,3</b>

# Estado Consolidado de Situación Financiera

Nuestro Balance refleja la solidez financiera de la Compañía, con una Deuda financiera neta de caja de CLP 14.922 millones y una relación de Deuda financiera neta a EBITDA de menos 0,06 veces. Esto nos permite enfrentar nuestros planes de crecimiento orgánico y no orgánico, propuesto por la Compañía en su visión de largo plazo para desarrollar la multicategoría.

		Al 31 de diciembre de		
		2012	2013	2014
		M\$	M\$	M\$
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
	Efectivo y equivalentes al efectivo	102.337.275	408.853.267	214.774.876
	Otros activos financieros	1.380.474	4.468.846	6.483.652
	Otros activos no financieros	16.376.293	21.495.398	18.558.445
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	204.570.870	211.504.047	238.602.893
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.611.990	9.610.305	11.619.118
	Inventarios	141.910.972	153.085.845	175.179.189
	Activos por impuestos corrientes	19.287.830	9.139.406	19.413.414
	<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>495.475.704</b>	<b>818.157.114</b>	<b>684.631.587</b>
	Activos no corrientes mantenidos para la venta	412.332	339.901	758.760
	<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>412.332</b>	<b>339.901</b>	<b>758.760</b>
	<b>Total activos corrientes</b>	<b>495.888.036</b>	<b>818.497.015</b>	<b>685.390.347</b>
	<b>Activos no corrientes</b>			
	Otros activos financieros	65.541	38.899	343.184
	Otros activos no financieros	23.239.482	15.281.111	5.828.898
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	414.115	350.173	522.953
	Inversiones contabilizadas por método de participación	17.326.391	17.563.028	31.998.620
	Activos intangibles distintos de plusvalía	60.932.038	64.033.931	68.656.895
	Plusvalía	70.055.369	81.872.847	86.779.903
	Propiedades, plantas y equipos (neto)	612.328.661	680.994.421	833.171.234
	Activos biológicos	18.105.213	17.662.008	18.084.408
	Propiedades de inversión	6.560.046	6.901.461	7.917.613
	Activos por impuestos diferidos	23.794.919	24.525.361	30.207.019
	<b>Total activos no corrientes</b>	<b>832.821.775</b>	<b>909.223.240</b>	<b>1.083.510.726</b>
	<b>Total activos</b>	<b>1.328.709.811</b>	<b>1.727.720.255</b>	<b>1.768.901.073</b>
	<b>Pasivos corrientes</b>			
	Otros pasivos financieros	54.874.267	120.488.188	65.318.293
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.392.448	183.508.115	203.782.805
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.013.545	7.286.064	10.282.312
	Otras provisiones a corto plazo	401.849	833.358	410.259
	Pasivos por impuestos corrientes	7.096.722	10.916.865	11.697.135
	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15.901.531	20.217.733	17.943.771
	Otros pasivos no financieros	62.849.254	65.878.578	68.896.764
	<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>314.529.616</b>	<b>409.128.901</b>	<b>378.331.339</b>
	<b>Pasivos no corrientes</b>			
	Otros pasivos financieros	209.122.735	142.763.030	134.534.557
	Otras Cuentas por pagar	724.930	841.870	369.506
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.391.810	377.020	0
	Otras provisiones a largo plazo	1.493.280	2.135.122	2.209.832
	Pasivo por impuestos diferidos	76.758.012	73.033.414	87.518.700
	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	13.171.142	15.196.620	17.437.222
	<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>303.661.909</b>	<b>234.347.076</b>	<b>242.069.816</b>
	<b>Total pasivos</b>	<b>618.191.525</b>	<b>643.475.977</b>	<b>620.401.155</b>
	<b>PATRIMONIO</b>			
	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
	Capital emitido	231.019.592	562.693.346	562.693.346
	Otras reservas	(48.146.228)	(65.881.809)	(75.050.544)
	Resultados acumulados	430.346.315	491.864.319	537.945.375
	<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>613.219.679</b>	<b>988.675.856</b>	<b>1.025.588.177</b>
	Participaciones no controladoras	97.298.607	95.568.422	122.911.741
	<b>Total patrimonio</b>	<b>710.518.286</b>	<b>1.084.244.278</b>	<b>1.148.499.917</b>
	<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.328.709.811</b>	<b>1.727.720.255</b>	<b>1.768.901.073</b>

# Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, muestra para el 2014 un saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo de CLP 214.775 millones. Esto incluye el uso de recursos propios para actividades de inversión y de financiamiento contemplados en nuestro plan de crecimiento orgánico y no orgánico. Asimismo, durante el 2014 el dividendo pagado por CCU S.A., correspondiente al 50% de las Utilidades generadas en el ejercicio 2013 totalizó CLP 61.518 millones que se pagó a razón de CLP 63 por acción como dividendo provisorio en el mes de enero de 2014 y CLP 103,5 por acción como dividendo definitivo en el mes de abril de 2014, totalizando CLP 166,5 por acción.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de Cobros</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.269.625.648	1.464.286.085	1.584.494.230
Otros cobros por actividades de operación	16.627.977	19.057.966	30.247.374
<b>Clases de Pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(804.986.368)	(950.888.252)	(1.056.064.042)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(126.605.495)	(145.277.349)	(171.898.347)
Otros pagos por actividades de operación	(174.403.470)	(154.495.134)	(162.644.788)
Dividendos recibidos	37.834	95.463	75.169
Intereses pagados	(15.257.385)	(21.112.371)	(16.309.783)
Intereses recibidos	8.318.557	8.244.764	10.763.936
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(32.838.120)	(26.390.153)	(44.208.661)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.674.431)	634.480	(833.425)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>138.844.747</b>	<b>194.155.499</b>	<b>173.621.663</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(19.521.964)	(14.566.278)	(15.222.363)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-	(8.369)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.194.691	1.740.687	2.587.448
Compra de propiedades, planta y equipo	(115.767.787)	(122.451.045)	(227.863.039)
Compras de activos intangibles	(1.986.089)	(2.107.984)	(2.217.113)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(259.227)	466.710	3.753.297
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(134.340.376)</b>	<b>(136.917.910)</b>	<b>(238.970.139)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	(12.521.899)	(5.627.425)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	37.606.666	10.852.892	15.482.763
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	28.550.700	12.040.310	21.882.842
Total importes procedentes de préstamos	66.157.366	22.893.202	37.365.605
Pagos de préstamos	(62.424.910)	(22.343.703)	(20.766.024)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	326.663.538	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(1.572.959)	(1.641.370)	(1.745.210)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(142.569)	(1.479.201)	(223.225)
Dividendos pagados	(66.117.348)	(63.680.979)	(65.315.914)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.544.966)	(3.162.277)	(81.470.807)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Act. de Financiación</b>	<b>(80.167.285)</b>	<b>251.621.785</b>	<b>(132.155.575)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(75.662.914)</b>	<b>308.859.374</b>	<b>(197.504.051)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>	<b>(65.569)</b>	<b>(2.343.382)</b>	<b>3.425.660</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>178.065.758</b>	<b>102.337.275</b>	<b>408.853.267</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>102.337.275</b>	<b>408.853.267</b>	<b>214.774.876</b>

# Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Respecto al dividendo a ser pagado durante 2015 con cargo a las Utilidades del año 2014, se observa en el Estado de Cambios en el Patrimonio, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora correspondiente a CLP 119.557 millones contra la cual se pagó el dividendo provisorio de CLP 63 por acción en el mes de enero recién pasado, lo que representó un total de CLP 23.279 millones, y se constituyó una provisión de dividendo por pagar por CLP 36.500 millones para completar el 50% de la Utilidad del año 2014.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total Patrimonio M\$	
	Capital pagado M\$	Prima por acciones M\$	Reservas de conversión M\$	Reservas de cobertura <sup>(3)</sup> M\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos <sup>(3)</sup> M\$					Otras reservas M\$
Saldos al 1 de enero de 2012	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	-	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	(20.065.681)	(20.065.681)	-	(20.065.681)
Dividendos provisionados según política <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	(37.150.689)	(37.150.689)	-	(37.150.689)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.702.880)	(6.702.880)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	7.248.058	-	7.248.058	(19.706.470)	(12.458.412)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	-	114.432.733	94.212.054	7.898.232	102.110.286
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	7.248.058	57.216.363	44.243.742	(18.511.118)	25.732.624
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(44.675.962)</b>	<b>(98.990)</b>	<b>-</b>	<b>(3.371.276)</b>	<b>430.346.315</b>	<b>613.219.679</b>	<b>97.298.607</b>	<b>710.518.286</b>
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
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	(38.239.323)	(38.239.323)	-	(38.239.323)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.961.354)	(4.961.354)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.195	3.138.195
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios <sup>(4)</sup>	15.479.173	(15.479.173)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	2.867.444	-	2.867.444	(8.154.643)	(5.287.199)
Emisión Patrimonio <sup>(4)</sup>	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
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>347.152.927</b>	<b>(15.479.173)</b>	<b>(15.408.235)</b>	<b>164.099</b>	<b>(348.673)</b>	<b>(2.142.772)</b>	<b>61.518.004</b>	<b>375.456.177</b>	<b>(1.730.185)</b>	<b>373.725.992</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>562.693.346</b>	<b>-</b>	<b>(60.084.197)</b>	<b>65.109</b>	<b>(348.673)</b>	<b>(5.514.048)</b>	<b>491.864.319</b>	<b>988.675.856</b>	<b>95.568.422</b>	<b>1.084.244.278</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto <sup>(5)</sup>	-	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.698.661)</b>	<b>(108.479)</b>	<b>(1.364.014)</b>	<b>2.419</b>	<b>46.081.056</b>	<b>36.912.321</b>	<b>27.343.319</b>	<b>64.255.640</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>562.693.346</b>	<b>-</b>	<b>(67.782.858)</b>	<b>(43.370)</b>	<b>(1.712.687)</b>	<b>(5.511.629)</b>	<b>537.945.375</b>	<b>1.025.588.177</b>	<b>122.911.741</b>	<b>1.148.499.918</b>

- (1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.
- (2) Corresponde al diferencial entre las políticas de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.
- (3) En 2013, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A., pagando M\$ 5.627.425 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 & Cía S.A.I.C.
- (4) Ver Nota 33, en capital suscrito y pagado.
- (5) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados (Nota 26).

# Chile

El Segmento de operación Chile mostró un aumento de volúmenes de 4,1%, alcanzando 16.214 mil hectolitros, y un precio promedio 4,2% más alto que el año anterior lo que permitió lograr Ingresos por ventas 8,5% mayores, alcanzando CLP 830.341 millones. Lo anterior se vio impulsado en parte por una mayor inversión en marketing, junto con una buena ejecución en los puntos de venta, permitiendo aumentar la participación de mercado consolidada con respecto al año anterior, a pesar de los sucesivos incrementos de precios realizados durante el año. El Costo de venta aumentó principalmente explicado por la devaluación promedio del peso chileno contra el dólar de 15% con respecto al año anterior. Por su parte, los gastos de MSD&A aumentaron principalmente por mayores gastos de marketing y de distribución. De este modo, el EBIT normalizado disminuyó 12,4% alcanzando CLP 129.740 millones y el margen EBIT normalizado disminuyó 374 puntos base. El EBITDA normalizado disminuyó en 9,2% alcanzando CLP 168.573 millones y el margen EBITDA normalizado disminuyó de 24,3% a 20,3% en 2014.

Las innovaciones con valor agregado se extendieron a lo largo de todo el año. Debemos destacar el lanzamiento de la cerveza Sol a nivel nacional a finales de mayo, tras entregar excelentes resultados en un plan piloto realizado en el norte de Chile. En el segmento mainstream, lanzamos Escudo XXX como extensión de marca, terminamos el roll out nacional del nuevo empaque retornable 1.2 litros, además de nuevas cervezas de temporada como Kunstmann Sommer Pils y Doppel Bock. Las promociones con valor agregado incluyeron, entre otros, vasos de colección y vale otro para los envases retornables de cervezas; el destacado foco de la marca Cristal, como patrocinador oficial de la selección Chilena de fútbol; las campañas internacionales de la mano de Heineken; y un nuevo empaque en el segmento premium a través de Royal Guard. En las categorías no alcohólicas, hay que destacar los nuevos sabores de Gatorade, así como los de Cachantun Mas Granada y una serie de nuevos empaques en distintas categorías. Por último, queremos destacar la serie de iniciativas para promover el consumo de Pisco Súper Premium que incluyó experiencias de catas y maridajes, programas instructivos de preparación de cócteles, extensiones de marcas con lanzamientos como Control C Manzana y promociones de valor agregados. Adicionalmente, en el segmento mainstream destaca el lanzamiento de Campanario Blanco. Todas estas innovaciones fueron ejecutadas con renovadas campañas en los medios, las cuales nos ayudan a fortalecer nuestra posición en el mercado y a liderar el consumo per cápita.

Este año las filiales de CCU en Chile recibieron variadas distinciones, entre las que destacan el premio de ECUSA por PepsiCo como Embotellador del Año a nivel Global de entre más de 200 embotelladores. Además fue galardonado con el premio Effie al éxito sostenido de Pepsi, el Premio ACHAP con la campaña de Gatorade, entre otros. Además, Mistral Gran Nobel logra la distinción del mejor pisco de 2014 por Catad'Or. Finalmente CCU fue votado como una de las "Empresas más Admiradas" y una de las "Empresas más Respetadas" en Chile por dos de los rankings locales más reconocidos.



EERR Resumido (MMS)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos por Ventas	495.929	518.511	554.675	612.462	676.529	765.196	830.341
EBIT Normalizado <sup>(1)(3)</sup>	102.545	108.298	125.909	137.606	138.221	148.148	129.740
Mg EBIT Normalizado(%)	20,7	20,9	22,7	22,5	20,4	19,4	15,6
EBITDA Normalizado <sup>(2)(3)</sup>	128.305	134.734	152.945	166.076	171.506	185.682	168.573
Mg EBITDA Normalizado(%)	25,9	26,0	27,6	27,1	25,4	24,3	20,3

Volumen (Miles de Hectolitros)	10.576	11.156	11.271	12.604	13.844	15.570	16.214
--------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

(1) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), 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, Resultados por unidades de reajuste e impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F.  
 (2) ROADA (ó EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.  
 (3) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.

# Río de la Plata

El Segmento de operación Río de la Plata, mostró un aumento en los Ingresos por ventas de 6,1% alcanzando CLP 299.668 millones, con aumentos de volúmenes de 6,0% y precios promedio 5,6% menores. En cuanto a participación de mercado, fuimos capaces de aumentarla en el Segmento de operación Río de la Plata, aun enfrentando grandes desafíos competitivos.

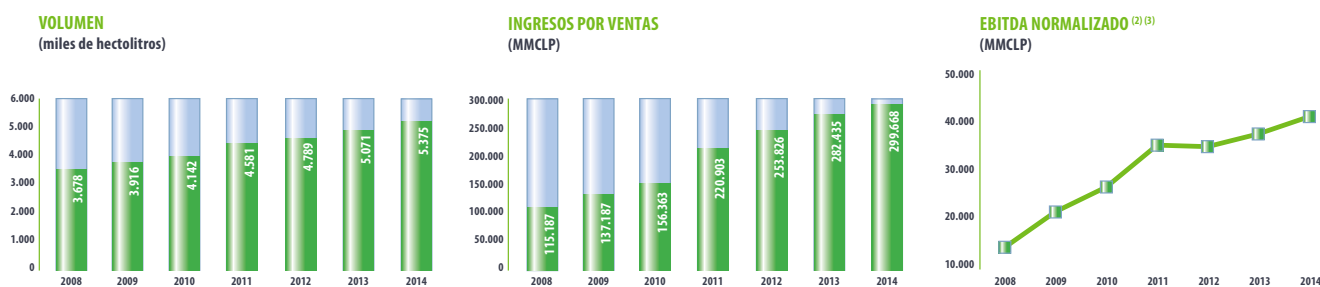
Como mencionamos en nuestra Información de Interés para el Mercado el 6 de junio de 2014, referido a los acuerdos alcanzados por nuestra subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. ("CICSA") con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, sobre el término del contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. CICSA recibió como contraprestación a estos acuerdos la suma de ARS\$ 277,2 millones, equivalentes a USD 34,2 millones.

Excluyendo lo anterior, el Segmento de operación Río de la Plata presenta menores resultados, los que se explican principalmente por la operación en Argentina, que ha debido enfrentar condiciones internas negativas, como la disminución del consumo privado, alta inflación y una fuerte devaluación de la moneda. La disminución del consumo privado ha afectado nuestros volúmenes, mientras que el alza de precios no compensa el aumento en costos debido a la presión inflacionaria y a la devaluación de la moneda.

Durante 2014, el EBIT normalizado aumentó 7,8% alcanzando a CLP 29.367 millones y el margen EBIT normalizado aumentó a 9,8% en 2014. El EBITDA normalizado aumentó en 9,1% alcanzando CLP 40.561 millones y el margen EBITDA normalizado aumentó 30 puntos porcentuales llegando a 13,5% en 2014.

En línea con la estrategia de innovación, debemos destacar la introducción de Sol en Argentina y extensiones de marcas como Imperial Weissbier y Santa Fe Stout. Asimismo, introdujimos la botella de litro descartable para las marcas Heineken y Schneider en Uruguay, que nos han permitido ampliar distribución y ganar participación de mercado. En cuanto a productos no alcohólicos, se completó el proceso de reconversión tecnológico de la Planta Pan de Azúcar con una nueva línea de envasado y se ingresó en la categoría de Aguas Saborizadas con la marca Nativa.

Por último, la integración de las operaciones de Paraguay y Uruguay están progresando en línea con los planes: estamos ampliando nuestro portafolio de categorías de bebidas no alcohólicas y cervezas, y avanzamos en la integración de la plataforma de sistemas de CCU. Asimismo, nos mantenemos en nuestra búsqueda de excelencia comercial y operacional y de sustentabilidad en los nuevos mercados.



EERR Resumido (MM\$)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos por Ventas	115.187	137.187	156.363	220.903	253.826	282.435	299.668
EBIT Normalizado <sup>(1)(3)</sup>	10.627	17.328	22.028	29.201	28.057	27.237	29.367
Mg EBIT Normalizado(%)	9,2	12,6	14,1	13,2	11,1	9,6	9,8
EBITDA Normalizado <sup>(2)(3)</sup>	14.771	21.943	26.879	35.099	35.080	37.194	40.561
Mg EBITDA Normalizado(%)	12,8	16,0	17,2	15,9	13,8	13,2	13,5

Volumen (Miles de Hectolitros)	3.678	3.916	4.142	4.581	4.789	5.071	5.375
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

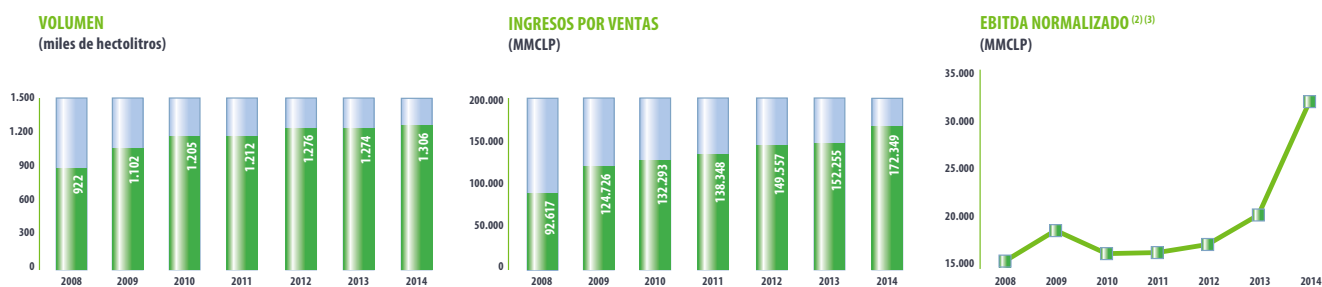
(1) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste e impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F.  
 (2) ROADDA (ó EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.  
 (3) Cifras normalizadas excluyen items excepcionales.

# Vinos

Los volúmenes consolidados del Segmento de operación Vinos mostraron un aumento de 2,5% y el precio promedio en pesos chilenos de 10,4%, lo que se tradujo en un aumento de sus Ingresos por ventas en 13,2% alcanzando CLP 172.349 millones. Los resultados anuales fueron positivamente influenciados por un buen desempeño en el mercado doméstico, impulsados por un mejor mix de ventas, consolidando así su posición de liderazgo en valor de ventas, con un market share según valor de 27,2% en 2014, un 1,3% más que en 2013. Por el lado de las Exportaciones, los volúmenes totales de venta crecieron en un 3,8%, obteniendo resultados alineados a nuestra estrategia de negocio al crecer a través de todas las marcas declaradas como estratégicas; viéndose los resultados positivamente influidos por la devaluación del peso chileno frente al dólar. El Costo de venta se vio afectado por altos costos de energía, transporte durante la primera parte del año y mayor costo del vino hacia los últimos meses del año. Por su parte, los gastos de MSD&A aumentaron debido a mayores gastos de marketing alineados con nuestra estrategia de creación de marca. El EBIT normalizado aumentó 87,9% alcanzando CLP 24.780 millones y el margen EBIT normalizado aumentó a 14,4%. El EBITDA normalizado aumentó en 56,1% alcanzando CLP 31.896 millones y el margen EBITDA normalizado aumentó de 13,4% a 18,5% en 2014.

Destacamos una serie de lanzamientos en el mercado doméstico, entre los que destacan el de Gato Carmenera a lo largo de todo el país, el envase renovado de Manquehuito en la categoría de coolers y en espumantes Viñamar Brut Unique.

El Segmento de operación Vinos cerró un positivo año 2014 al obtener sobresalientes resultados en sus distintas unidades de negocio, como consecuencia, se concluyó el período celebrando la elección por parte de la Asociación de Vinos de Chile, como “Viña del Año”; reconocimiento que responde a su excelente desempeño y a importantes avances en diversas materias, como lo son la excelencia enológica y un sólido compromiso y manejo sustentable en sus operaciones. En cuanto a los reconocimientos enológicos del período 2014, podemos destacar que éste fue nuevamente un muy buen año para nuestros vinos: a nivel internacional se obtuvieron 24 menciones destacadas en medios claves como Wine Spectator, Wine Advocate, Wine Enthusiast y Decanter. Finalmente, nuestra operación de vinos recibió dos reconocimientos históricos en materia de sustentabilidad al ser electo como “Compañía Ética del Año”, además de un destacado segundo lugar como “Compañía Verde del Año” en los Green Awards 2014.



EERR Resumido (MMS)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos por Ventas	92.617	124.726	132.293	138.348	149.557	152.255	172.349
EBIT Normalizado <sup>(1)(3)</sup>	10.304	12.220	10.256	10.422	11.053	13.189	24.780
Mg EBIT Normalizado(%)	11,1	9,8	7,8	7,5	7,4	8,7	14,4
EBITDA Normalizado <sup>(2)(3)</sup>	15.574	19.100	16.727	16.841	17.619	20.428	31.896
Mg EBITDA Normalizado(%)	16,8	15,3	12,6	12,2	11,8	13,4	18,5

Volumen (Miles de Hectolitros)	922	1.102	1.205	1.212	1.276	1.274	1.306
--------------------------------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

- (1) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), 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, Resultados por unidades de reajuste e impuestos a las ganancias. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F.
- (2) ROADA (ó EBITDA por sus siglas en inglés), es definido por la Compañía como Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F.
- (3) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.

# Inversiones

El crecimiento en cada uno de los segmentos de negocio referidos anteriormente requiere de permanentes inversiones, las que en 2014 alcanzaron la cifra de \$230.080 millones a nivel consolidado. Las inversiones fueron principalmente destinadas a aumentar la capacidad, mejorar la calidad de los procesos productivos, apoyar la innovación, introducir mejoras medioambientales y dar soporte a los procesos de ejecución en el mercado.

El plan de inversiones para apoyar el crecimiento orgánico del 2015 a nivel consolidado, contempla invertir \$51.235 millones en actividades de producción, \$32.327 millones en material de empaque, \$19.021 millones en activos de marketing, \$11.828 millones en activos de distribución, \$17.096 millones en terrenos y edificaciones y \$87.585 millones en otras inversiones, totalizando \$219.092 millones. Naturalmente esta cifra puede sufrir ajustes dependiendo de las condiciones de mercado y de las necesidades sobrevinientes de la Compañía.

# Plan Estratégico

CCU puso en marcha el nuevo Plan Estratégico, una herramienta clave que orienta la operación de la Compañía en sus territorios actuales, así como su ambición de ingresar a nuevos territorios, fijando los objetivos y metas para el periodo 2014-2016.

Respecto de la esencia del Plan Estratégico 2014-2016, este apunta a avanzar decididamente hacia la consolidación de una empresa regional, con foco en cervezas y bebidas sin alcohol. Introduciendo la noción de Balance Competitivo que, sumado a Crecimiento y Diversificación, constituyen los tres pilares estratégicos sobre los que se construye nuestra Visión 2020: ser una compañía regional con foco en cervezas y bebidas sin alcohol a través de la ejecución de su Modelo de Negocio, enfocado en el crecimiento de nuestras participaciones de mercado, EBITDA y Utilidad Neta, traduciéndose en una reducción de la dependencia de su negocio de cervezas en Chile y reforzando el Balance Competitivo frente a sus principales competidores globales en la región.

La competencia en las categorías donde operamos, particularmente en cervezas, no debe ser entendida como una dinámica local porque se trata de un juego global. Hoy el mercado cervecero está liderado por tres grandes actores de escala mundial. CCU en alianza con Heineken, que es el tercero, compite con los dos líderes en Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia.

De cara lo anterior dimos un gran paso en este sentido y entramos al mercado boliviano y colombiano. Tras el anuncio del 7 de mayo de 2014, CCU concreta una asociación en virtud del cual participará en el negocio de Bebidas Bolivianas S.A. ("BBO"), consistente en la producción, comercialización y venta multicategoría, de bebidas alcohólicas y bebidas no alcohólicas en Bolivia. Concretamente, gaseosas y cervezas en 3 plantas ubicadas en las ciudades de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de La Paz. La participación inicial de CCU en BBO es de un 34%, la que se obtuvo mediante la suscripción de un aporte de capital y que contempla el derecho de CCU de adquirir una participación adicional que le permitiría ser propietaria del 51% de las acciones de BBO en una segunda etapa. La transacción contempla también el otorgamiento de contratos que permiten a BBO operar en Bolivia marcas de CCU y sus relacionadas.

El 10 de noviembre de 2014 se cierran una serie de contratos y acuerdos con la sociedad colombiana Postobón S.A. y sus relacionadas, a través de los cuales se acuerda llevar a cabo una operación conjunta en Colombia para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y bebidas sin alcohol en base a malta. Entre los términos de la asociación destacan: la creación de un acuerdo conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia, denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S., en la cual participan CCU y Postobón como únicos accionistas en partes iguales, aportando un total 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. La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y malta, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

Se han considerado, entre los antecedentes evaluados por el Directorio, que estas transacciones tendrán importantes beneficios para CCU. Un ejemplo es el inicio de la actividad cervecera en un mercado con gran potencial como es Colombia: con un mercado de aproximadamente 23.000.000 hectolitros de cervezas y malta. De manera complementaria, Postobón cuenta con una red de distribución de 490.000 clientes, llegando a toda Colombia, lo cual constituye una ventaja estratégica relevante.



De cara a la materialización de un ambicioso plan de expansión regional, nos planteamos una integración de negocios entre categorías a nivel de cada mercado, así como la captura de sinergias entre países a nivel de cada categoría para la articulación de una estrategia regional. Esto, sumado a la ejecución de Procesos Directivos de excelencia con foco en la gestión de sus indicadores clave, es lo que en definitiva constituye el Modelo de Negocio de CCU.

A continuación se detallan los 5 Objetivos Estratégicos planteados para el trienio 2014-2016:

El primer Objetivo Estratégico es la Fortaleza y Balance Competitivo en Cervezas, donde buscamos potenciar nuestra operación cervecera, en Chile y la región, con el fin de crear y mantener una posición competitiva balanceada, rentable y sustentable.

El segundo Objetivo Estratégico es el Crecimiento Regional en Bebidas No alcohólicas, a través del cual buscamos fortalecer nuestra posición en productos sin alcohol, aportando a la construcción de un balance competitivo en Chile y la región.

El tercer Objetivo Estratégico es seguir creciendo en Multicategoría para Mejorar la Rentabilidad y Potenciar los Negocios de Cervezas y Bebidas No alcohólicas. Buscaremos expandir nuestro portafolio multicategoría en la región con foco en operaciones que permitan la construcción de una escala relevante y la captura de sinergias de cara al fortalecimiento de nuestro negocio cervecero y de bebidas no alcohólicas.

El cuarto Objetivo Estratégico es seguir avanzando en Excelencia Comercial y Operacional, a través del perfeccionamiento de nuestras herramientas en estas dos dimensiones, apuntando a robustecer nuestra cultura de mercado.

Finalmente, el quinto Objetivo Estratégico es la Sustentabilidad de largo plazo entendida en las siguientes 3 dimensiones:

- **Talento:** Hacer que nuestros colaboradores se desenvuelvan en un ambiente de alta satisfacción y sentido de pertenencia, potenciando el desarrollo de sus capacidades y su carrera, preparándolos para asumir nuevos desafíos en el contexto de la creciente expansión geográfica de CCU.
- **Medioambiente:** seguir avanzando hacia la Visión 2020 para el conjunto de nuestras operaciones desde el control de la huella de carbono, el consumo de agua y la valorización de los residuos industriales.
- **Marco Regulatorio:** contribuir a la generación de un marco regulatorio que permita un balance virtuoso entre el sano desarrollo de nuestras categorías y el consumo responsable de los productos asociados a ellas.

Estos cinco objetivos estratégicos orientarán el camino de CCU y de su capital humano a partir de este año hasta el 2016. Un ideario concreto y claro que guiará el trabajo de todos nuestros colaboradores. Su éxito está condicionado, además de a la evolución de los mercados, a la compenetración y a la dedicación de cada uno de nosotros. Nuestro compromiso por el trabajo bien hecho y por el bien de las personas, es lo que nos permitirá seguir gratificando responsablemente cada vez a más consumidores en nuestra región.

## Responsabilidad Social

CCU tiene una larga trayectoria desarrollando programas que buscan apoyar a la comunidad y potenciar los estilos de vida de las personas, los que se agrupan en cuatro ámbitos de trabajo con la comunidad:

### CCU en el Consumo Responsable de Alcohol:

En CCU la sustentabilidad es un pilar fundamental de desarrollo. Uno de los ejes de trabajo es la difusión y promoción del Consumo Responsable de Alcohol y dentro de las iniciativas que desarrollamos, destaca el Programa Educar en Familia CCU, cuyo objetivo es entregar información a padres y apoderados para educar a sus hijos en este tema. En 2014 más de 2.100 personas asistieron a los talleres destinados a trabajadores de CCU, padres y apoderados de colegios particulares y públicos e integrantes de Gendarmería e internos de Centros Penitenciarios.

CCU y Carabineros de Chile renovaron su compromiso con el desarrollo de campañas preventivas que eduquen a la comunidad en seguridad vial y consumo responsable de alcohol. En virtud de esta alianza que se mantiene desde el año 2000, durante 2014, se implementaron atractivas campañas educativas y de prevención especialmente diseñadas para fechas tradicionales de celebración como son Fiestas Patrias y Fin de Año.

En noviembre CCU relanzó la campaña “No Venta Alcohol a Menores” dirigida a más de 17.000 clientes de almacenes y botillerías a nivel nacional. Las fuerzas de venta de la Compañía entregaron información y material gráfico a los comerciantes informando de la Ley 19.925 “Sobre Expendio y Consumo de Bebidas Alcohólicas” y adhesivos que destacan el compromiso con la no venta de productos con alcohol a menores de edad.

## CCU en el Apoyo Solidario:

Para CCU la educación y ayuda solidaria representa la manera más directa de relacionarse y aportar a la comunidad y sus trabajadores.

En 2014 la Compañía continuó con su programa de Voluntariado Corporativo, que incluye diferentes iniciativas como las Tutorías a Jóvenes en que colaboradores de las distintas unidades de CCU apoyaron a alumnos de Cuarto Medio del colegio Juan Luis Undurraga con el fin de orientarlos e incentivarlos a que sigan estudiando para desarrollarse profesionalmente en el futuro.

También se desarrolló “CCU Te Apoya”, un programa que busca reconocer los logros académicos de los hijos de los colaboradores y generar un espacio para premiar la excelencia. Esta iniciativa se inició en 2010 y en sus cinco años de existencia ha beneficiado a más de 170 jóvenes. El año 2014 fue la primera titulación de una alumna beneficiada por este programa.

Por último, CCU continuó siendo parte activa de “Elige Educar”, destacada iniciativa cuyo propósito es comprometer a la sociedad en el importante desafío de mejorar la calidad de la educación. A su vez, la compañía siguió colaborando con diferentes instituciones como Fundación Las Rosas, Fundación Regazo y Fundación San José, entre otras.

## CCU en el Arte:

CCU reafirma su objetivo de “Acercar el arte a la Gente” dando a conocer proyectos de artistas jóvenes y consagrados. Hace más de 20 años aportamos al disfrute y conocimiento de la comunidad, a través de la exhibición y difusión de obras de nuestros creadores nacionales.

La Sala de Arte CCU ha sido un referente en la escena cultural chilena, desarrollando muestras multidisciplinarias que ponen énfasis en expresiones de vanguardia y nuevos lenguajes fundamentadas en los planteamientos teóricos actuales de las artes visuales. Durante 2014 generamos cinco exposiciones curatoriales y cinco muestras con foco social, totalizando más de 8.300 visitas. Gran parte de ellas fueron apreciadas por niños y jóvenes de diversas comunas de Santiago, por medio de visitas guiadas orientadas especialmente para estos públicos.

A través de la Beca Arte CCU buscamos fortalecer el desarrollo e internacionalización de artistas chilenos contemporáneos profesionales, por medio de instancias que promuevan el diálogo e intercambio de experiencias y conocimientos con artistas e instituciones ligadas al arte internacional, como también promover su obra, enfatizando en su formación, difusión, redes de contacto y comercialización de su trabajo.

Durante 2014, Raimundo Edwards, ganador de la segunda versión de este reconocimiento, realizó una residencia en el International Studio & Curatorial Program (“ISCP”), en Brooklyn, Nueva York y expuso en la galería internacional Y Gallery de Manhattan, volviendo a Chile para exponer en la Sala de Arte CCU, durante diciembre y enero.

## CCU en el Deporte:

CCU apoya el deporte y la actividad física a través de la presencia permanente en eventos deportivos de distintas disciplinas profesionales y amateur, promoviendo un estilo de vida saludable y activo. El año 2014 fue especialmente activo en materia deportiva para nuestras marcas. Uno de los hitos fue el Mundial de Brasil, donde la Selección Chilena de Fútbol siempre en compañía de Cerveza Cristal, cumplió con las expectativas de los chilenos gracias a su buen desempeño. Por su parte, Cristal Cero auspició al promisorio golfista Benjamín Alvarado y al destacado motociclista chileno Jeremías Israel. En materia de Atletismo, continuamos implementando la Copa Natur, un torneo escolar que se realiza en forma anual y Gatorade consolidó su presencia en los principales eventos deportivos a nivel nacional como el Maratón de Santiago, el Iron Man de Pucón y los X Juegos Suramericanos y Parasuramericanos. Además CCU siguió apoyando a deportistas paralímpicos, entre ellos la tenista, Francisca Mardones y, a partir de este año, al esquiador Diego Seguel.

# Directorio CCU 2014

Directores	Cargo	Cargo asumido desde:	En CCU desde:
Andrónico Luksic	Presidente del Directorio y Director	Abril 2013 (Presidente) Noviembre 1986 (Director)	Noviembre 1986
John Nicolson	Vicepresidente del Directorio y Director	Noviembre 2008 (Vice Presidente) Octubre 2008 (Director)	Octubre 2008
Manuel José Noguera	Director	Mayo 1987	Mayo 1987
Philippe Pasquet	Director	Junio 2003	Junio 2003
Francisco Pérez	Director	Julio 1998	Febrero 1991
Jorge Luis Ramos	Director	Mayo 2011	Mayo 2011
Carlos Molina	Director	Abril 2012	Abril 2012
Vittorio Corbo	Director	Abril 2012	Abril 2012
Pablo Granifo	Director	Abril 2013	Abril 2013

# Ejecutivos CCU 2014

## Gerente General

Patricio Jottar

## Gte. Gral. de Bebidas Bolivianas

Carlos Díaz

## Gte. de Procesos Industriales

Ronald Lucassen

## Gte. de Asuntos Corporativos

Marisol Bravo

## Gte. Gral. de ECUSA

Francisco Diharasarri

## Gte. Gral. de Aguas CCU-Nestlé Chile

Fernando Mora

## Gte. de Recursos Humanos

Felipe Arancibia

## Gte. de Administración y Finanzas

Felipe Dubernet

## Gte. Gral. de Cervecera CCU Chile

Hugo Ovando

## Gte. de Desarrollo

Diego Bacigalupo

## Gte. Gral. de Viña San Pedro Tarapacá

Pedro Herane

## Gte. Gral. de Comercial CCU

Alvaro Río

## Gte. Gral. de Bebidas del Paraguay

Francisco Barriocanal

## Gte. Gral. de CCU en Uruguay

Stephen Koljatic

## Gte. Gral. de Transportes CCU

Alvaro Román

## Gte. Gral. de Compañía Pisquera de Chile

Matías Bebin

## Gte. Gral. de FOODs Compañía de Alimentos CCU

Claudio Lizana

## Gte. Gral. de Cervecera CCU Argentina

Fernando Sanchís

## Gte. Gral. de PLASCO

Marco Dall'Olio

# Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

**Andrónico Luksic Craig**  
PRESIDENTE  
6.062.786-K

**John Ross Nicolson**  
VICEPRESIDENTE  
48.120.888-2

**Hablo Granifo Lavín**  
DIRECTOR  
6.972.382-9

**Jorge Luis Ramos Santos**  
DIRECTOR  
48.147.062-5

**Manuel José Noguera Eyzaguirre**  
DIRECTOR  
5.894.519-6

**Vittorio Corbo Lioi**  
DIRECTOR  
4.965.604-1

**Philippe Pasquet**  
DIRECTOR  
48.090.105-3

**Francisco Pérez Mackenna**  
DIRECTOR  
6.525.286-4

**Carlos Molina Solís**  
DIRECTOR  
48.159.144-9

**Patricio Jottar Nasrallah**  
GERENTE GENERAL  
7.005.063-3

La presente Declaración de Responsabilidad ha sido suscrita por los Directores y por el Gerente General, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N° 30, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.

Santiago, Marzo de 2015.

# Información Adicional CCU 2014

## DATOS GENERALES

Razón Social: Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)  
RUT: 90.413.000-1

“La empresa quedó constituida por escritura pública de 8 de enero de 1902, ante el entonces notario de Valparaíso don Pedro Flores Zamudio. Por Decreto Supremo N° 889 de 19 de marzo de 1902 se autorizó su existencia y quedó inscrita a fojas 49 N° 45 del Registro de Comercio de Valparaíso del año 1902.

Por acuerdo adoptado en la 44a Junta General Extraordinaria de Accionistas, entre otros, se reformó el estatuto de la sociedad, trasladándose el domicilio social de la ciudad de Valparaíso a la ciudad de Santiago, fijándose un texto refundido de dicho estatuto, el que consta de escritura pública otorgada, con fecha 4 de junio de 2001, ante la notario de Valparaíso doña María Ester Astorga Lagos, cuyo extracto se inscribió a fojas 18149 N° 14600 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001”

Dirección Casa Matriz: Vitacura 2670, Piso 23, Santiago  
Casilla Postal: 33  
Código Postal: 7650054  
Teléfono: (56-2) 2427-3000  
Fax: (56-2) 2427-3222  
e-mail: investor@ccuinvestor.com  
Internet: www.ccu.cl  
Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers

# 1. Actividades y Negocios

Compañía Cervecerías Unidas S.A. posee un indiscutido liderazgo en el mercado nacional de bebidas y una consolidada presencia en los mercados extranjeros donde participa. Los modernos procesos productivos, la eficiente gestión comercial y una estructura organizacional que hace posible aprovechar de la mejor manera las sinergias entre los distintos segmentos de operación, han permitido a CCU realizar una positiva gestión durante el año 2014.

## A. SEGMENTOS DE NEGOCIO

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 (Cervezas, Bebidas sin alcohol y Licores en el mercado de Chile), 2.- Río de la Plata (Cervezas, Sidras, Bebidas sin alcohol y Licores en los mercados de Argentina, Uruguay y Paraguay) y 3.-Vinos (Vinos, principalmente en los mercados de exportación a más de 80 países y en Chile). 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. 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

Dentro de las actividades que realiza la Compañía destacan las siguientes:

### CHILE

CCU, a través de su filial Cervecera CCU Chile Ltda. (CCU Chile), cuenta con cuatro plantas productivas ubicadas en las ciudades de Santiago, Temuco (cervezas y no alcohólicas), Valdivia (Kunstmann) y Punta Arenas (Austral). En estas plantas, la Compañía elabora un diverso portafolio de productos. Sus marcas propias son Cristal, Cristal Light, Cristal CERO 0°, Escudo, Escudo Negra, Escudo XXX, Royal Guard, Royal Black Label, Morenita, Dorada y Lemon Stones. Junto con ello, bajo licencia exclusiva, produce y comercializa la cerveza premium Heineken y distribuye Sol. Adicionalmente es el distribuidor exclusivo de la cerveza Budweiser Kunstmann y Austral en Chile. La comercialización de cerveza se realiza en botellas de vidrio retornable y no retornable, latas y barriles de acero inoxidable.

A través de la filial ECUSA de bebidas no alcohólicas, la Compañía cuenta con tres plantas productivas ubicadas en las ciudades de Antofagasta, Temuco (Cerveza y no alcohólicas) y Santiago. CCU cuenta con las siguientes marcas; Bilz, Bilz Light, Bilz Zero, Pap, Pap Light, Pap Zero, Kem, Kem Xtreme, Kem Xtreme Sugar Free, Kem Zero, Nobis, Cachantun, Más, Mas Woman y Porvenir. La Compañía, directamente o a través de sus filiales, tiene las siguientes marcas licenciadas de PepsiCo: Pepsi, Pepsi Light, 7up, 7up Light, Mirinda, Gatorade, Adrenaline Red, Sobe LifeWater, Lipton Ice Tea, y Ocean Spray. Mientras que con Schweppes Holdings Limited tienen las siguientes marcas licenciadas: Crush, Crush Light, Canada Dry Limon Soda, Canada Dry Limon Soda light, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Ginger Ale Light, Canada Dry Agua Tónica y Canada Dry Agua Tónica light. Por otro lado, a través de Promarca,

propiedad compartida en partes iguales por Watt's S.A. y CCU, la Compañía participa en el mercado de los néctares de fruta, con Watt's, Watt'sLight y Watt's Clear y en bebidas de fantasía con jugo de fruta con Frugo.

A través de la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. se embotellan aguas purificadas y minerales. Bajo la marca Nestlé Pure Life se embotella agua purificada; el agua mineral se embotella bajo las marcas Cachantun y Porvenir en sus fuentes de Coinco, VI Región, y Casablanca, V Región, respectivamente. Esta sociedad también importa la marca Perrier. Adicionalmente, en la planta de Coinco se elabora Más de Cachantun y Más Woman, bebidas a base de agua mineral con diversos sabores. La sociedad filial Manantial S.A. produce y comercializa agua purificada principalmente en botellones que funcionan con dispensadores HOD (home and office delivery por su sigla en inglés), que se entregan en hogares y oficinas.

La Compañía, a través de su filial Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) cuenta con cinco plantas productivas en la IV Región: Ovalle, Pisco Elqui, Salamanca, Monte Patria y Sotaquí. Cada una de estas plantas cumplen un rol, en términos de vinificación, destilación y envasado para cada una de las marcas de nuestro portfolio. De esta forma, en dichas plantas se producen las marcas de pisco Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Ice, Mistral Ice Dry, Ruta Sour, Ruta Sour light, Ruta Sour Pica, Ruta Mango, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Pica, Campanario Mango, Campanario Chirimoya, Campanario Piña Colada, Campanario Lúcumá, Campanario Cola de Mono, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado (elaborado en San Félix). En Diciembre de 2012 CPCh suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile, de la cual también es dueña del 49% donde distribuye las marcas Bauzá, Bauzá Ice, Bauzá Sour, Bauzá Mango, Bauzá Pomelo.

En mayo de 2007, CPCh amplió su oferta de licores al ingresar al negocio del ron con las marcas Sierra Morena Dorado, Sierra Morena Añejo, Sierra Morena Extra Añejo 5 años, Sierra Morena Blanco, Sierra Morena Imperial y Ron Cabo Viejo. El alcohol para producir el ron es importado, siendo envasado en la planta de Ovalle. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehrenberg con sus variedades en Manzanilla, Café, Cacao, Amaretto, Triple Sec y Menta. En virtud de un contrato de distribución, en julio 2012 CPCh comienza la distribución de los productos Pernod Ricard en el canal tradicional, con la marca de ron Havana Club y otros licores como Ballantine's, Absolute, Chivas Regal y Beefeater, entre otros.

## RIO DE LA PLATA

A través de la filial CCU Argentina produce cervezas en Argentina, en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Santa Fe, Salta, Córdoba, Imperial, Bieckert y Palermo y bajo licencia exclusiva para producir y comercializar las marcas Budweiser, Heineken, Amstel, Otro Mundo 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.

El 27 de diciembre 2010, la Compañía entra en el negocio de la sidra, por la vía de adquirir el control de Sáenz Briones y de Sidra La Victoria; con las plantas de Mendoza, Pilar y Ciudadela. Las marcas de Saenz Briones son: Sidra Real, Saenz Briones 1888 y la distribución de la marca Apple Storm, mientras que Sidra la Victoria es la única marca de Sidra la Victoria. Por la misma vía anterior ingresa al negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo.

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

El año 2013, CCU entra al mercado paraguayo donde desarrolla el negocio de producción, comercialización y venta de bebidas con y sin alcohol. Posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos y La Fuente para aguas. Asimismo posee la licencia para producir y distribuir néctar Watts. Por su parte, Distribuidora del Paraguay, cuenta con licencia para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner y Schneider

En junio de 2014 se terminaron los contratos que permitían a CICSA la importación y la distribución exclusiva de las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay.

## VINOS

CCU a través de su filial Viña San Pedro Tarapacá S.A. ("VSPT") elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero. Está formado por las viñas San Pedro, Tarapacá, Santa Helena, Misiones de Rengo, Leyda, Viña Mar y Casa Rivas en Chile, además de La Celia y Tamarí en Argentina; contando con plantas productivas en las ciudades de Totihue, Lontué, Molina, San Fernando, Isla de Maipo y Casablanca. En Argentina tiene la bodega Finca La Celia, ubicada en la provincia de Mendoza.

Sus principales marcas son Altaír, Sideral, Cabo de Hornos, Kankana del Elqui, Tierras Moradas, Tarapakay, 1865, Gran Reserva Etiqueta Negra, Tarapacá Gran Reserva, Castillo de Molina, Épica, Gran Tarapacá, Tarapacá Terroir, Tarapacá Reserva, 35 South Reserva, 35 South, Urmeneta, Gato Negro, Tarapacá Varietal, Alpaca, León de Tarapacá, Gato, Manquehuito Pop Wine, Etiqueta Dorada, D.O.N (De origen Noble), Parras Viejas, Vernus, Selección del Directorio, Santa Helena Varietal, Siglo de Oro, Gran Vino, Santa Helena, Misiones de Rengo Cuvée, Misiones de Rengo Reserva, Misiones de Rengo Varietal, Viña Mar Reserva Especial, Viña Mar Reserva, Viña Mar Espumante, Casa Rivas, La Celia Supremo, Tamarí Zhik, La Celia, La Consulta, Tamarí Reserva, La Finca, Leyda Lot, Leyda Reserva, Leyda Single Vineyard, entre otros.

## SNACKS DULCES

CCU participa en el negocio de los snacks dulces a través de la coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Foods) la cual produce confites, galletas, cereales y productos horneados bajo las marcas Calaf, Natur y Nutrabien; posee además alianza estratégica con Fini. Foods cuenta con tres centros de producción: en la comuna de La Reina en Santiago, en Talagante y la planta de Talca.

## COMERCIALIZACIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA

CCU Chile Ltda., ECUSA, VSPT, CPCh, Aguas CCU-Nestlé y Compañía Cervecera Kunstmann S.A., filiales de CCU, y sus coligadas Foods y Cervecería Austral S.A. son las empresas de CCU encargadas directamente de las actividades productivas y comerciales en el país. Comercial CCU S.A. es responsable de la venta de todos los productos de la Compañía, a través de fuerzas de venta única para todos los productos, en aquellas zonas en que esta modalidad de venta resulta más eficiente. A su vez, la distribución de los productos está a cargo de la sociedad filial Transportes CCU Ltda. Al sur de Coyhaique la venta y la distribución la realiza Comercial Patagona S.A. En Argentina, Uruguay y Paraguay estas operaciones son desarrolladas por fuerza de venta propia así como por distribuidores.

## FABRICACIÓN DE BOTELLAS PLÁSTICAS

Fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO), filial de CCU, produce prácticamente la totalidad de las botellas plásticas retornables y no retornables utilizadas por las operaciones del segmento de operación Chile.

## CRECIMIENTO INORGÁNICO

### BOLIVIA

En mayo de 2014 CCU ingresa al mercado boliviano con la asociación con Bebidas Bolivianas S.A. (BBO). Bebidas Bolivianas S.A. produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de La Paz. En bebidas sin alcohol, aguas y gaseosas, cuenta con las marcas Mendocina y Malta Real. En cervezas, cuenta con las marcas Real, Capital y Cordillera.

### COLOMBIA

En noviembre de 2014 CCU acordó con la sociedad colombiana Postobón S.A, llevar a cabo un acuerdo conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia, denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S, para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y maltas. Cuenta con el contrato exclusivo para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken en Colombia.

## B. CONTRATOS

CCU, directamente o a través de sus filiales y coligadas, tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry Limón Soda, Ginger Ale y Agua Tónica, Gatorade, SOBE Adrenaline Red, Lipton Ice Tea, Nestlé Pura Vida y Pure Life, Perrier; y las cervezas premium Heineken, Sol, Coors y Austral, los que le otorgan a la Compañía exclusividad para elaborar y/o comercializar dichos productos en el país.

También tiene licencias sobre las marcas Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake para ciertas bebidas no alcohólicas y formatos, de las cuales es dueña a su vez de un 50%. En Paraguay tiene licencia para producir y distribuir jugos bajo la marca Watt's.

En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile la Compañía es el distribuidor exclusivo. En Argentina, CCU fabrica Heineken, Amstel, Sol y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de estos productos. En Colombia, a contar de marzo de 2015, CCU, a través de Central Cervecera de Colombia S.A.S. tiene la licencia para elaborar y/o comercializar cerveza Heineken. En Uruguay, cuenta con licencia para distribución de las marcas Heineken y Schneider. Por su parte en Paraguay cuenta con licencia para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner y Schneider.

En el ámbito de las bebidas espirituosas, CCU tiene la licencia exclusiva para producir y comercializar en Chile pisco bajo la marca Bauzá; también es distribuidor exclusivo en Chile de los productos Pernod Ricard, siendo sus marcas principales Ballantine's, Chivas Regal, y Jameson para whisky, Absolut y Wyborowa en vodka y ron Habana Club, entre otros.

Para satisfacer sus distintos requerimientos, CCU celebra anualmente contratos de compraventa para sus principales materias primas entre ellos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de embalaje a productores locales o a través de compras en el mercado internacional.

## C. MERCADOS

De acuerdo a su política de expansión y diversificación de mercados, CCU ha consolidado su presencia en los países donde realiza operaciones productivas y comerciales.



En todos estos mercados, la política global de la Compañía consiste en trabajar para optimizar la calidad de sus productos y procesos de elaboración; junto con ello mantiene una atención directa y personalizada con sus clientes, principalmente a través de personal local.

La comercialización de sus productos está dirigida básicamente al comercio minorista, integrado por supermercados, restaurantes, botillerías, fuentes de soda y otros. De esta forma, CCU atiende a través de sus filiales alrededor de 116.606 clientes en Chile. Sus principales clientes son las cadenas de supermercados Walmart, Cencosud y Rendic Hrns. (Unimarc).

CCU ha estimado históricamente sus Participaciones de Mercado en Chile y Argentina utilizando distintas fuentes de información, dependiendo de la categoría que se trate. De esta manera, las fuentes con sus categorías respectivas eran: 1. Nielsen (Retail Index): Gaseosas, Aguas, Néctares, Vinos Domésticos en Chile y Sidras en Argentina -Pisco y Ron se publican Estimaciones Internas en la Memoria Anual-; 2. Estimaciones Internas: Cervezas en Chile, Cervezas en Argentina, y como referencia para Gaseosas, Aguas y Pisco; 3. Asociación de Exportadores: Vinos de Exportación. La razón común por la cual en algunas categorías se decidió utilizar Estimaciones Internas, era reflejar ventas relevantes no auditadas por Nielsen dada su metodología muestral. Como se mostrará mas adelante, en algunas categorías Nielsen subestima nuestra Participación de Mercado y en otras la sobrestima.

Sin embargo, en los últimos períodos las Estimaciones Internas han ido perdiendo precisión debido a la imposibilidad de cotejarlas con datos reales de las industrias, por lo cual a partir de 2014 las fuentes con sus categorías respectivas son: Nielsen para Chile, Vino Doméstico y Argentina. ID Retail para Uruguay y Viñas de Chile para Vino de Exportación. Estas cifras son actualizadas anualmente.

Market Share	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Total(1)</b>	<b>25,0%</b>	<b>25,2%</b>	<b>25,6%</b>	<b>25,8%</b>	<b>27,2%</b>	<b>27,4%</b>	<b>27,5%</b>	<b>27,9%</b>	<b>28,1%</b>	<b>29,9%</b>	<b>30,7%</b>
Chile <sup>(2)</sup>	35,8%	36,5%	36,7%	37,0%	37,2%	37,8%	37,5%	37,8%	37,8%	39,6%	40,8%
Rio de la Plata <sup>(3)</sup>	11,2%	11,7%	12,1%	12,7%	16,5%	16,1%	16,3%	16,8%	15,9%	17,2%	17,3%
Vinos <sup>(4)</sup>	17,1%	15,6%	14,3%	13,9%	13,3%	15,9%	16,5%	16,0%	17,3%	17,6%	18,5%

(1) Promedio ponderado de todas las categorías en donde CCU participa basados en los más recientes estimaciones internas de los tamaños de mercado. Fuente de Market share: Nielsen para Chile, Vinos Domésticos y Argentina, ID Retail para Uruguay y Asociación de Viñas de Chile para Vinos de Exportación. Actualizados anualmente.

(2) Excluye HOD

(3) Incluye Cervezas y Sidras (desde 2011) en Argentina, Bebidas carbonatadas y Aguas minerales en Uruguay.

(4) Incluye Vinos domésticos en Chile y Exportación. Tamaño de mercado para 2014 basado en estimaciones internas. Excluye vino granel.

## D. CLIENTES Y PROVEEDORES

La empresa se relaciona con múltiples clientes y proveedores, llegando a más de 116.606<sup>1</sup> clientes en Chile (incluyendo Vinos Domésticos), y 132.000 clientes en Argentina, con una base de aproximadamente 8.500 proveedores en ambos países.

Dentro de los clientes más importantes se destacan los siguientes (ninguno de nuestros clientes representa más del 13% del ingreso por segmento de negocio). Walmart Chile Comercial Limitada, Cencosud Retail y Rendic Hermanos S.A representan cada uno más del 10,0% del ingreso por segmento de negocio.

Chile	Argentina	Vinos
Walmart Chile Comercial Limitada	Embotelladora del Atlántico S.A.	Walmart Chile Comercial Limitada
Cencosud Retail	Salta Refrescos S.A.I.C.	Cencosud Retail
Rendic Hermanos S.A.	BAI Logística S.A.	Rendic Hermanos S.A.
Hipermercado Tottus S.A.	Manzur Daniel Antonio	Hipermercado Tottus S.A.
Distribuidora Super 10 S.A.	Jumbo Retail Argentina S.A.	Montserrat
Montserrat	Conurbano Distribución S.A.	Distribuidora Super 10 S.A.
Alvi Sup. Mayoristas S.A.	Servimar S.R.L.	Comercial Baco Ltda
Ekono S.A.	Coto S.A.	Jose Zapata e Hijos S.A.
Alimentos Fruna	Supermercados Día S.A.	COM Santa Marta Ltda
Distribuidora Don Francis S.A.	INC S.A.	Ekono S.A.
Comercial Escocia Limitada	Yafema S.R.L.	Cavaliere y Cia. Ltda.
Distrib. y Com Tilicura	Alta Distribución S.A.	Comercial Escocia Limitada
Sodexo Chile S.A.	Barlog S.A.	Diez Manuel y Cia. Ltda.
Cavaliere y Cia. Ltda.	ELFE S.A.	Alvi Sup. Mayoristas S.A.
Jose Zapata e Hijos S.A.	Pages Mauricio	SDT Ltda
Comercial Baco Ltda.	Distribuidora del Norte S.R.L.	Distribuidora Don Francis S.A.
Adm. de Vtas. al Detalle	J y H Distribuciones S.R.L.	Distribuidora El Cielo S.A.
Barraza Aguilera Lidia	Miguel Angel Gigliotti S.R.L.	Distrib. y Com Tilicura
Central Compras La Calera	Millan S.A.	Com. Distrib. La Patagua Ltda.
Comercial Gran Avenida Ltda.	Logística Lugano S.A.	Comercial San Fermin Ltda.

<sup>1</sup> Correspondientes a clientes programados y activos a Marzo de 2015.

A continuación una tabla resumen con los principales proveedores, donde ningún proveedor concentra más del 10% de las mismas en cada segmento de negocio.

Producto / Servicio	Chile	Río de la Plata	Vinos
Botellas de Vidrio	Cristalerías de Chile S.A. Saint-Gobain Envases S.A. Cristalerías Toro S.A.I.C.	Rigolleau S.A. Cattorini Hnos. S.A.I.C.F.E.I. Owens Illinois Argentina S.A.	Cristalerías de Chile S.A. Saint-Gobain Envases S.A.
Latas	Rexam Chile S.A.	Rexam Argentina S.A.	
Endulzantes	Iansagro S.A.	Arcor S.A.I.C. Glucovil Argentina S.A. Ingredion Argentina S.A.	
Malta y Arroz	Cargill Saci Maltexco S.A.	Cargill S.A.C.I. Molinos Río de la Plata S.A. Dos Hermanos S.A.	
Concentrados y Pulpas	Coca - Cola de Chile S.A. Inversiones Pfi Chile Ltda Empresas Carozzi S.A.	Tradecos SRL	
Resinas y Plásticos	Indorama Ventures Polimers Mexico Jiangyin Xingyu New Material Co. Ltd. Fabrica de Plásticos Ceruti Limitada Copack S.A. Plastyverg Industrial Limitada Plásticos Montesa Ltda. Alusud Embalajes Chile Ltda. Plásticos Arpoli Ltda Alusa S.A.	Cabelma S.A. Serin S.A. L Equipe Monteur S.A.	Industrias Vínicas S.A. Coagra S.A. Schölle Ltda Martínez Y Valdivieso S.A. Plásticos Arpoli Ltda
Vinos y Uvas	Sociedad Agroindustrial Río Elqui Ltda. Vinícola Patacon Spa Coop Agrícola Cont Pls. Elqui y Limari Ltda Bodegas y Vinedos Las Mercedes S.A.		Vinícola Patacon Spa. Bodegas y Vinedos Las Mercedes S.A. Exportad. de Mostos y Vinos Jucosol S.A. Soc. Agrícola Com. E Ind. Urcelay Hnos Ltda. Aguilera y Barrios Ltda. Anatolio Segundo Albornoz Vargas Vitivinícola Melior Ltda. Agrícola Saturno Limitada Agrícola La Trinidad Ltda.
Etiquetas y Cajas de Cartón	Mayr Melnhof Packaging Marinetti Ltda Corrupac S.A.	Cartocor S.A. Zucamor SA Est.Gráfico Impresores S.A. Impresiones Ramos Mejía S.A. International Playing C. & L. CO. Arg S.A Etiquetas CCL, S. A. de C. V.	Colorama S.A. Amar Flexibles Chile Limitada A J T Premium Cork S.A. Artica S.A. Tetra Pak de Chile Com.Ltda. International Paper Cartones S.A. AMF Etiquetas Spa. ACI Chile Corchos S.A. Sig Combibloc Chile Ltda. Pedro Torrens e Hijo Ltda Envases Impresos S.A. RTS Embalajes de Chile Ltda. Imp. y Editorial La Selecta S.A. Corrupac S.A. Envases Roble Alto S.A. Industria Nacional de Envases S.A. Premium Pack Spa.
Transportes	Transporte Cargo Pacifico Ltda. Sociedad Transportes Romani y Cia. Ltda. Transportes Calafquen Ltda Transportes Trans-Cavalleri Ltda Sociedad de Transportes Trancaval Ltda. Soc. Logística del Norte Ltda Logística y Transportes Norcaval Ltda. Transportes Gigantes H.E. Limitada Transportes Factor Limitada	Barracas Logística S.A. Hector Jose Gastaldello Transhar SRL Empresa de Servicios CMC S.A. Frata Logística y Distribución SRL Agro Logística S.A. E Nueva S.A. Curzio Mariela Alejandra Transporte Geminis S.A. Transporte Marcelo S.A. Transcur SRL T24 SA	Transportes Enangab Ltda. Transportes Martina Limitada
Publicidad	Marketing y Promociones S.A. Red de TV Chilevision S.A. Red Televisiva Megavision Televisión Nacional de Chile	Ogilvy y Mather Argentina S.A. Cía Mac Group SRL Kull S.R.L Innovation Consulting S.A.	Shaw Ross International Importers Harvest Regal Limited Red Televisiva Megavision Comunicación Digital Redon Ltda Trade Marketing Ltda
Energía y Combustibles	Chilectra S.A. AES Gener S.A. Metrogas S.A Cia. de Petróleos de Chile Copec S.A. Aguas Andinas S.A. Gasco GLP S A	Rafael G Albanesi S.A. Gas Natural Ban S.A. Total Gas Litoral Gas S.A. Cia. Admin del Mercado May Eléctrico S.A.	Cia de Petróleos de Chile Copec S.A. CGE Distribución S.A. Chilectra S.A. AES Gener S.A. Gasco Glp S A
Maquinarias y Equipos	Krones A.G. Mimet S. A.	Briket S.A. Sacmi KHS GMBH Krones ARG Barry Wehmiller Company	Forklift Chile S.A. Gruppo Bertolaso S.P.A. Sigdotek S.A.
% Que Representan los Principales Proveedores	26%	48%	24%
% de Concentración más Alto	6%	10%	5%

## E. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La innovación es una de las fuerzas que le permite a CCU satisfacer una demanda que evoluciona permanentemente. Es por ello que la innovación en CCU es un proceso continuo que realizan permanentemente los Segmentos de operación apoyados por investigación de mercado buscando nichos de oportunidades para el desarrollo de nuevos productos, marcas y mercado. En línea con lo anterior en noviembre de 2014 tuvimos nuestro tercer encuentro "CCU Innova" donde buscamos promover la innovación al interior de CCU, dar a conocer las tendencias de los consumidores y lanzamos un concurso interno de innovación.

La estrecha relación de CCU con las sociedades dueñas de las marcas que produce bajo licencia, y particularmente con aquellas que además tienen alguna participación accionaria indirecta, es una constante fuente de recursos en esta materia, así como en la aplicación de las mejores prácticas de producción y acceso al conocimiento del "estado del arte".

## F. POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las inversiones que realiza la Compañía están orientadas, tanto a la reposición normal de activos operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva, así como a la adquisición –con fines de crecimiento– de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile, como en el exterior.

El financiamiento de las inversiones proviene principalmente del flujo operacional generado por la Compañía y de la contratación de nuevos créditos, velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

La Compañía invierte sus excedentes de caja en depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos. Asimismo, realiza operaciones de seguro de cambio para calzar sus saldos de balance en monedas extranjeras.

El programa de inversiones para el período 2015-2018 en cada uno de los Segmentos de operación se indica a continuación:

CLP Millones <sup>(1)</sup>	2015	2016	2017	2018
Chile	88.363	202.928	76.851	34.965
Rio de la Plata	32.081	35.716	24.183	20.594
Vinos	17.583	6.656	8.024	7.819
Otros	81.065	30.180	27.119	20.222
<b>Total</b>	<b>219.092</b>	<b>275.479</b>	<b>136.177</b>	<b>83.600</b>

(1) No considera coligadas

La Compañía revisa periódicamente su programa de inversiones y lo adecua a las necesidades, por lo tanto no se puede asegurar que se realice en los términos y plazos indicados.

Adicionalmente al programa anual de inversiones, la Compañía tiene en su plan estratégico para los próximos diez años importantes planes de crecimiento inorgánico por lo que permanentemente evalúa posibles adquisiciones totales o parciales de nuevas operaciones tanto en Chile como en otros países.

## G. FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo inherentes a esta actividad son los propios de los mercados en donde opera, tanto en Chile como en el exterior, que se reflejan en los precios y volúmenes de venta de los productos elaborados y comercializados por la Compañía y sus filiales. Ellos incluyen, entre otros, el éxito de CCU en la ejecución de su programa de inversiones, la naturaleza y el grado de competencia futura en los principales segmentos de negocios de la Compañía, así como también los acontecimientos políticos y económicos en Chile, Argentina y demás países en que CCU actualmente realiza negocios o prevé hacerlo en el futuro. En términos financieros, la Compañía cuenta con una rentabilidad positiva y se encuentra con un nivel de solvencia adecuado. La acción de CCU ha sido clasificada en Nivel 1 por Fitch Ratings y por ICR; sus bonos tienen categoría AA+ según ambas clasificadoras de riesgo.

## **RIESGOS RELATIVOS A CHILE**

### **DEPENDEMOS EN GRAN MEDIDA DE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS EN CHILE, LO QUE PUEDE IMPACTAR DE MANERA NEGATIVA NUESTROS RESULTADOS OPERACIONALES Y POSICIÓN FINANCIERA.**

Nuestra actividad comercial se desarrolla principalmente en Chile y un 64% de nuestros ingresos en 2014 fueron generados por nuestras operaciones en el Segmento de operación Chile, un 23% por el Segmento de operación Río de la Plata, que incluye Argentina, Paraguay y Uruguay y 13% del segmento de operación Vinos. De ahí que nuestros resultados operacionales y posición financiera sean dependientes, en gran medida, del nivel general de actividad económica en Chile. La economía chilena ha experimentado un crecimiento anual promedio de un 4,1% entre 2010 y 2014 y de un 1,7% en 2014. En el pasado, un crecimiento económico desacelerado en Chile significando una tasa de crecimiento de consumo de nuestros productos y ha afectado en forma negativa nuestra rentabilidad. El reciente desempeño económico de Chile se ha visto afectado por los trastornos de los mercados financieros globales en 2009 y en 2010 por un terremoto, por lo tanto la tasa de crecimiento del período 2010-2014 no debiera extrapolarse al futuro.

Adicionalmente, en su calidad de economía de mercado emergente, Chile está más expuesto a las condiciones desfavorables de los mercados internacionales, las que podrían tener un impacto negativo sobre la demanda de nuestros productos, además de sobre los productos de terceros con los que efectuamos negocios. El 5 de agosto de 2011 Standard & Poor's bajó la clasificación de la deuda soberana de largo plazo de los Estados Unidos de AAA a AA+. Por otra parte, recientemente ha aumentado la preocupación en relación a la deuda soberana de diversos países, los que han debido obtener financiamiento de emergencia. La baja en la clasificación de la deuda de los Estados Unidos y la crisis continuada de la deuda europea han contribuido a la inestabilidad de los mercados financieros mundiales. La crisis de la deuda soberana podría afectar de manera negativa el equilibrio financiero del sistema bancario mundial y disminuir la confianza de los consumidores, lo que podría impactar los mercados financieros mundiales y las condiciones económicas en los Estados Unidos y en el mundo. Como resultado de ello, cualquier combinación entre una baja confianza de parte de los consumidores, mercados de capitales desestabilizados a nivel mundial y/o condiciones económicas internacionales reducidas podrían afectar en forma negativa la economía chilena y, como consecuencia, nuestros negocios.

## **RIESGOS RELATIVOS A ARGENTINA**

### **CONTAMOS CON OPERACIONES EN ARGENTINA Y LAS CONDICIONES ECONÓMICAS EN ESE PAÍS HAN AFECTADO EN FORMA NEGATIVA NUESTROS RESULTADOS OPERACIONALES Y PODRÍAN HACERLO EN EL FUTURO.**

Además de nuestras operaciones en Chile, mantenemos importantes activos en Argentina y obtenemos importantes ingresos de nuestras operaciones en ese país.

Como la demanda de bebidas y productos bebestibles por lo general depende de las condiciones económicas que prevalecen en el mercado local, el que a su vez depende de las condiciones macroeconómicas del país, la posición financiera y los resultados operacionales de nuestras operaciones en Argentina dependen, en gran medida, de las condiciones políticas y económicas imperantes en Argentina. Entre 1999 y 2002 Argentina experimentó una prolongada recesión, que culminó en una crisis económica. Aunque la situación económica en Argentina ha mejorado desde la crisis financiera de 2002, hemos observado una desaceleración y, por lo tanto, no podemos asegurar que las condiciones económicas en Argentina continúen mejorando o que nuestros negocios no se vean afectados de manera significativa si las condiciones económicas en Argentina se deterioran.

### **EL PESO ARGENTINO ESTÁ SUJETO A VOLATILIDAD, LO QUE PODRÍA AFECTAR EN FORMA NEGATIVA NUESTROS RESULTADOS.**

Una devaluación del peso argentino afecta en forma negativa nuestros resultados operacionales. Durante 2014 Argentina experimentó una devaluación del peso argentino de 31%. No podemos asegurar que la economía de ese país se recupere o que no vaya a enfrentar una recesión, ni tampoco predecir en caso de haberla, en qué medida afectará nuestras operaciones en Argentina. En 2009 la Compañía informó por primera vez sus estados financieros de acuerdo a las IFRS, utilizando el peso argentino como la moneda funcional para nuestras filiales argentinas. Los estados financieros se calculan en dicha moneda y se convierten a pesos chilenos para los propósitos de consolidación.

### **EL RÉGIMEN LEGAL Y LA ECONOMÍA DE ARGENTINA SON SUSCEPTIBLES A CAMBIOS QUE PODRÍAN AFECTAR EN FORMA NEGATIVA NUESTRAS OPERACIONES ARGENTINAS.**

Las medidas tomadas por el gobierno argentino para abordar la crisis económica argentina de 2002 han afectado gravemente la estabilidad del sistema financiero argentino y han tenido un impacto significativamente negativo sobre su reputación y últimamente, en el negocio de la Compañía. Argentina

ha aumentado las restricciones a las transacciones en moneda extranjera. Si Argentina se viera enfrentada a una nueva crisis fiscal y económica, el gobierno argentino podría implementar reformas económicas y políticas, las que podrían impactar nuestro negocio en forma negativa. La imprevisibilidad, el momento y el alcance de las posibles medidas promulgadas por el gobierno argentino, incluyendo expropiaciones, mayores impuestos y medidas de controles cambiarios podrían afectar en forma negativa nuestras operaciones en Argentina y nuestros resultados operacionales futuros.

Desde enero de 2006, el gobierno argentino ha adoptado distintos métodos para regular en forma directa e indirecta los aumentos de precio de varios bienes de consumo, incluyendo la cerveza envasada, en un esfuerzo para aminorar la inflación. Además, las actuales medidas implementadas por el gobierno argentino para controlar la balanza comercial y el tipo de cambio han afectado en forma negativa la libre importación de bienes y el proceso de repatriación de ganancias. No podemos asegurar que estas y otras medidas adoptadas por el gobierno argentino no tengan un efecto negativo sobre nuestras operaciones en Argentina.

## **RIESGOS RELATIVOS A NUESTRO NEGOCIO**

### **POSIBLES CAMBIOS EN LAS LEYES TRIBUTARIAS CHILENAS PODRÍAN DAR COMO RESULTADO UN AUMENTO EN LOS PRECIOS DE NUESTROS PRODUCTOS Y LA CORRESPONDIENTE DECLINACIÓN EN LOS VOLÚMENES DE VENTAS.**

El 1° de octubre de 2014 entró en vigencia la reforma tributaria chilena, haciendo efectivos una serie de cambios en las tasas de impuestos y regímenes tributarios. Esta reforma contempla un aumento en los impuestos al consumo de bebidas alcohólicas y azucaradas en Chile. Los nuevos impuestos específicos son los siguientes: Cervezas y Vinos aumentan de 15,0% a 20,5%, licores aumentan de 27,0% a 31,5%, las bebidas no alcohólicas azucaradas aumentan de 13% a 18% y las no alcohólicas no azucaradas bajan de 13% a 10%. En consecuencia hemos ajustado precios a algunas de las categorías afectadas.

Asimismo, 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, a un 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.

Estas reformas y cualesquier otra propuestas futura similar, que aún no conocemos ni prevemos, podrían tener un efecto negativo importante sobre nuestro negocio, los resultados operacionales y la posición financiera.

### **LAS FLUCTUACIONES EN EL COSTO DE NUESTRAS MATERIAS PRIMAS PODRÍAN IMPACTAR NEGATIVAMENTE NUESTRA RENTABILIDAD SI NO PUDIÉRAMOS TRASPASAR DICHS COSTOS A NUESTROS CLIENTES.**

Compramos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de embalaje a productores locales o a través de compras en el mercado internacional. Los precios de dichos productos están expuestos a la volatilidad de las condiciones de mercado y han experimentado importantes fluctuaciones a través del tiempo y están determinados por su oferta y demanda global, junto con otros factores como las fluctuaciones en los tipos de cambio, sobre las que no tenemos control.

Aunque históricamente hemos sido capaces de aumentar nuestros precios de venta en respuesta a aumentos en los costos de materias primas y, por lo tanto, no podemos asegurar que nuestra capacidad para recuperar aumentos en el costo de materias primas continúe en el futuro. En particular, en los casos en que las fluctuaciones en los precios de las materias primas se escapen a las condiciones en los mercados donde operamos y podríamos tener una capacidad limitada para aumentar los precios y compensar los aumentos en los costos. Si no somos capaces de aumentar nuestros precios de venta en respuesta a aumentos en los costos de materia prima, cualquier futuro aumento podría reducir nuestros márgenes y rentabilidad, en caso que no pudiéramos mejorar las eficiencias o tomar otras medidas para compensarlos.

### **LA COMPETENCIA EN EL MERCADO CHILENO DE CERVEZAS PODRÍA DISMINUIR NUESTRA PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y RECORTAR NUESTRA RENTABILIDAD.**

Nuestra principal competencia en el mercado chileno de cervezas por volumen es Cervecería Chile S.A. ("Cervecería Chile"), una filial de Quilmes Industrial S.A. ("Quilmes"), la mayor cervecera argentina y, desde enero de 2007, una filial de Companhia de Bebidas das Américas ("AmBev"). Ambev e Interbrew se fusionaron en 2004, creando Inbev N.V./S.A., la que se fusionó con Anheuser Busch Cos, Inc el 18 de noviembre de 2008, formando Anheuser-Busch InBev ("AB InBev"). En el pasado, Cervecería Chile ha puesto en práctica agresivos descuentos de precios. Si Cervecería Chile incrementara su práctica de agresivos descuentos de precios en el futuro, no podemos asegurar, dada la situación actual, que dichos descuentos u otras actividades competitivas no tengan un efecto negativo importante sobre nuestra rentabilidad o participación de mercado.

Además, si las condiciones comerciales en el mercado de las cervezas continúan siendo relativamente favorables en Chile, otras compañías podrían intentar ingresar a dicho mercado, ya sea produciendo cerveza en forma local o a través de importaciones. Si bien esperamos que el consumo de cerveza per cápita en Chile continúe aumentando, mitigando el efecto de la competencia, el ingreso al mercado de competidores adicionales podría disminuir nuestra participación de mercado o conducir a descuentos en los precios.

### **NUESTRAS MARCAS DE CERVEZA EN CHILE PODRÍAN ENFRENTARSE A UNA MAYOR COMPETENCIA DE PARTE DE OTRAS BEBIDAS ALCOHÓLICAS COMO EL VINO Y LOS LICORES, ADEMÁS DE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS, COMO LAS GASEOSAS.**

El consumo de cerveza en Chile puede verse influido por cambios en los precios relativos del vino nacional, licores y/o otras bebidas no alcohólicas. Los aumentos en los precios del vino nacional han tendido a dar como resultado aumentos en el consumo de cerveza, mientras que las disminuciones en el precio del vino han tendido a reducir o aminorar el crecimiento del consumo de cerveza. Como resultado de nuestra menor participación en los mercados del vino chileno, licores y bebidas en comparación a nuestra participación en el mercado de cerveza en Chile, suponemos que nuestra rentabilidad consolidada se vería afectada en forma negativa si los consumidores de bebestibles tuvieran que cambiar su consumo de cerveza ya sea al vino, licores o bebidas.

### **QUILMES DOMINA EL MERCADO DE CERVEZA EN ARGENTINA Y PODRÍAMOS NO SER CAPACES DE MANTENER NUESTRA ACTUAL PARTICIPACIÓN DE MERCADO.**

En Argentina nos enfrentamos a la competencia de parte de Quilmes, Cervecería Argentina S.A. Isenbeck ("CASA Isenbeck"), anteriormente filial de Warsteiner Brauerei Hans Cramer GmbH & Co. ("Warsteiner"), que fue adquirida por SABMiller plc el 24 de noviembre de 2010. Como resultado de su posición dominante en Argentina, el gran tamaño de Quilmes le permite beneficiarse de las economías de escala en la producción y distribución de cerveza a través de Argentina. Por lo tanto, no podemos asegurar que seamos capaces de aumentar o mantener nuestra actual participación en el mercado de cerveza en Argentina.

### **LA CONSOLIDACIÓN DE LA INDUSTRIA CERVECERA PODRÍA IMPACTAR NUESTRA PARTICIPACIÓN DE MERCADO.**

En 2005 SABMiller plc se fusionó con Grupo Empresarial Bavaria, una cervecera colombiana con operaciones en Colombia, Perú, Ecuador y Panamá, constituyendo la segunda mayor cervecera del mundo. En 2010 SABMiller plc adquirió CASA Isenbeck, la tercera mayor cervecera de Argentina.

En marzo de 2004, AmBev e Interbrew anunciaron un acuerdo para fusionarse, creando la mayor cervecera del mundo con el nombre InBev. Además, en enero de 2007 AmBev tomó el control de Quilmes. InBev y Anheuser Busch se fusionaron en noviembre de 2008, creando AB InBev, el líder mundial de la cerveza. En Chile, Quilmes vende su cerveza a través de Cervecería Chile. En 2013 AB InBev finalizó la adquisición del Grupo Modelo.

### **LAS RESTRICCIONES DEL SUMINISTRO DE GAS ARGENTINO HAN AUMENTADO NUESTROS COSTOS DE ENERGÍA Y LOS MAYORES PRECIOS DEL PETRÓLEO HAN AUMENTADO NUESTROS GASTOS DE DISTRIBUCIÓN.**

Desde 2005 el gobierno argentino ha restringido las exportaciones de gas a Chile debido a problemas de suministro en Argentina. Ello ha aumentado el costo operacional de nuestras plantas de producción de cerveza en Chile y Argentina, además de nuestras plantas de bebidas en Chile. El suministro de gas se ha vuelto estable en la actualidad, reduciendo el riesgo de mayores aumentos de costo. Sin embargo, dichas restricciones han aumentado los costos de energía eléctrica. No requerimos inversiones adicionales, ya que nuestras calderas pueden funcionar con gas o con combustibles alternativos, como el diesel o gas butano. El gobierno chileno actualmente está implementando una estrategia para diversificar las fuentes de energía del país. La construcción en Quintero de la primera planta para procesar gas licuado natural, que inició sus operaciones en agosto de 2009, alivió los problemas energéticos. Aunque no podemos asegurar que los suministros de energía o el costo de ella no experimentará futuras fluctuaciones como resultados de estas políticas. Los costos de la energía eléctrica han aumentado significativamente en el último año debido principalmente a los menores niveles de reserva de agua de las plantas hidroeléctricas, lo que se incrementó con la ausencia de nueva capacidad instalada a menor costo. Los aumentos en el precio del petróleo podrían reducir nuestros márgenes si no somos capaces de mejorar las eficiencias o de aumentar nuestros precios para compensarlas.

### **LOS CAMBIOS EN EL MERCADO LABORAL DE LOS PAÍSES EN QUE OPERAMOS PODRÍAN AFECTAR NUESTROS MÁRGENES DEL NEGOCIO.**

En 2014 la tasa de desempleo en Chile fue relativamente baja, lo que tuvo un impacto directo sobre nuestro gasto de remuneraciones dada la competencia resultante para conseguir trabajadores. En Argentina, dadas las presiones de los sindicatos relacionadas a los altos niveles de inflación, también hemos tenido que enfrentar presiones con respecto a nuestros gastos salariales.

Durante diciembre de 2014, el actual gobierno chileno ha presentado al Congreso un proyecto de Reforma laboral que podría resultar en un mercado laboral más rígido.

## **DEPENDEMOS DE LA RENOVACIÓN DE DETERMINADOS ACUERDOS DE LICENCIA PARA MANTENER NUESTRAS ACTUALES OPERACIONES.**

La mayoría de nuestros acuerdos de licencia incluye determinadas condiciones que deben ser cumplidas durante su vigencia, además de provisiones para su renovación en la fecha de vencimiento. No podemos asegurar que dichas condiciones sean cumplidas y, por lo tanto, que los acuerdos sean renovados, expiren al término de la vigencia o experimenten un término anticipado. El término de o la imposibilidad de renovar nuestros acuerdos de licencia existentes podría tener un impacto negativo sobre nuestras operaciones.

## **LA CONSOLIDACIÓN DE LA INDUSTRIA DE SUPERMERCADOS PODRÍA AFECTAR NUESTRAS OPERACIONES.**

La industria de supermercados en Chile ha experimentado un proceso de consolidación, aumentando la importancia y poder adquisitivo de unas pocas cadenas de supermercados. Como resultado de ello, podríamos no ser capaces de obtener precios favorables, lo que podría afectar nuestras ventas y rentabilidad en forma negativa.

Además, a pesar de contar con cobertura de seguros, esta consolidación de las cadenas de supermercados tiene el efecto de aumentar nuestra exposición al riesgo de crédito, ya que estamos más expuestos en caso que alguno de estos grandes clientes deje de cumplir con sus obligaciones de pago hacia nosotros por algún motivo.

## **DEPENDENCIA DE UN PROVEEDOR ÚNICO PARA ALGUNAS MATERIAS PRIMAS IMPORTANTES.**

En el caso de las latas, tanto en Chile como en Argentina compramos a un solo proveedor, Rexam, quien cuenta con plantas en ambos países. Sin embargo, podemos importar latas de otras plantas de Rexam o de proveedores alternativos de la región. Para la malta tenemos contratos de largo plazo en Chile y en Argentina. Aunque tenemos alternativas para conseguir nuestros suministros, en caso de experimentar interrupciones en nuestra cadena no podemos asegurar que en dicho caso podamos obtener precios favorables o términos ventajosos, lo que podría afectar en forma negativa nuestros resultados. En el caso de las resinas tereftalato de polietileno ("PET") las adquirimos de diversos proveedores localizados en China, México y los Estados Unidos y en el pasado también las hemos adquirido en Argentina.

## **EL SUMINISTRO DE AGUA ES ESENCIAL PARA EL DESARROLLO DE NUESTROS NEGOCIOS.**

El agua es un componente esencial para la cerveza, las bebidas, el agua mineral y purificada. Aunque hemos adoptado políticas para el uso responsable y sustentable del agua, una falla en nuestro suministro de agua o una contaminación de nuestras fuentes podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

Se encuentra en discusión en el Congreso un proyecto de ley que establece, entre otros, para los futuros derechos que se otorguen, un nuevo régimen de constitución de derechos de aprovechamiento de aguas de carácter temporal e introduce un sistema de caducidad por no uso. Dicho proyecto puede sufrir modificaciones en su tramitación.

## **LA CADENA DE SUMINISTRO, PRODUCCIÓN Y LOGÍSTICA ES CLAVE PARA LA ENTREGA OPORTUNA DE NUESTROS PRODUCTOS A LOS CENTROS DE CONSUMO.**

Nuestra cadena de suministro, producción y logística es fundamental para la entrega de nuestros productos a los centros de consumo. Una interrupción o una falla significativa en esta cadena podrían afectar en forma negativa los resultados de la Compañía, en caso que dicha falla no sea resuelta a la brevedad. Una interrupción podría ser causada por varios factores, como huelgas, motines y otros que escapan a nuestro control.

## **SI NO SOMOS CAPACES DE PROTEGER NUESTROS SISTEMAS DE INFORMACIÓN CONTRA LA CORRUPCIÓN DE DATOS, ATAQUES CIBERNÉTICOS O VIOLACIONES A NUESTRA RED DE SEGURIDAD NUESTRAS OPERACIONES PODRÍAN VERSE INTERRUMPIDAS.**

Somos cada vez más dependientes de las redes y sistemas de tecnología de la información, incluyendo Internet, para procesar, transmitir y almacenar información electrónica. En especial, dependemos de nuestra infraestructura de tecnología de la información para actividades de marketing digital y comunicaciones electrónicas entre la Compañía y sus clientes, proveedores y también entre nuestras filiales. Las violaciones a la seguridad de esta infraestructura podrían ocasionar interrupciones y cortes del sistema o la revelación no autorizada de información confidencial. Si no somos capaces de evitar dichas violaciones nuestras operaciones podrían verse interrumpidas o podríamos experimentar un perjuicio o pérdida financiera debido a la pérdida de información indebidamente apropiada.

## **LAS POSIBLES RESTRICCIONES A LA VENTA Y PROMOCIÓN DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN CHILE PODRÍAN AFECTARNOS EN FORMA NEGATIVA.**

Los senadores y diputados de distintos partidos políticos han presentado al Congreso proyectos para restringir el consumo, venta y promoción de bebidas alcohólicas. Las principales modificaciones propuestas en dichos proyectos son la incorporación de advertencias en las etiquetas de los productos sobre los posibles daños causados por el consumo excesivo de alcohol en la salud humana, similares a las exigidas en los Estados Unidos, restricciones a la publicidad por televisión y la prohibición de bebidas alcohólicas en eventos deportivos, culturales o relacionados.

El 15 de marzo de 2012 el Congreso promulgó la Ley 20.580, la que modifica el límite al contenido de alcohol en la sangre al conducir, reduciendo dicho límite de menos de 0,5 g/L a menos de 0,3 g/L, lo que ya ha causado un impacto en el nivel de consumo de bebidas alcohólicas y, por lo tanto, a nuestro negocio. El 16 de septiembre de 2014 una enmienda a la ley 20.580 fue promulgada. Esta enmienda disminuye el nivel de alcohol para conducir y endurece las penas y castigos cuando se conduce bajo la influencia del alcohol.

Asimismo, sujeto a un nuevo Reglamento Sanitario de los Alimentos, cuya aprobación se encuentra postergada, entraran en vigencia las normas de etiquetado de alimentos que deberán cumplir los fabricantes. Este nuevo reglamento, de aplicación gradual, establece normas y restricciones en el etiquetado, la información contenida en los envases, y restricciones a la publicidad de alimentos, entre otros.

Si otros proyectos propuestos son aprobados, u otras regulaciones que restrinjan la venta de bebidas alcohólicas, no alcohólicas o de confites, ello podría afectar el consumo de nuestros productos y, como consecuencia, impactar nuestro negocio en forma negativa.

## **NUEVAS NORMATIVAS MEDIO AMBIENTALES APLICABLES PODRÍA AFECTAR NEGATIVAMENTE SU NEGOCIO Y REPUTACIÓN.**

Las operaciones de CCU están sujetas a normativas medioambientales a nivel local, nacional e internacional. Dichas normativas cubren, entre otras cosas, emisiones, ruidos, la eliminación de residuos sólidos y líquidos, y otras actividades inherentes a nuestra industria.

CCU tiene especial cuidado y consideración con el cumplimiento de la normativa medioambiental. Modificaciones a la regulación vigente podría implicar nuevos costos e inversiones por la Compañía.

## **NUESTROS NEGOCIOS ESTÁN AFECTOS A DISTINTOS DERECHOS, ESPECIALMENTE IMPUESTOS INDIRECTOS SOBRE EL CONSUMO DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y NO ALCOHÓLICAS.**

El impuesto indirecto sobre la cerveza en Argentina es de un 8,7% y en Chile dicho impuesto corresponde a un 20,5% para la cerveza y el vino, un 31,5% para los licores, un 18% para las bebidas no alcohólicas azucaradas y un 10% para las no azucaradas. Un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

## **LAS FLUCTUACIONES DEL PESO PODRÍAN AFECTAR NUESTRA RENTABILIDAD.**

Algunos de nuestros suministros son indexados en dólares y exportamos vino en dólares, euros y libras, estamos expuestos a los riesgos por tipo de cambio que podrían afectar en forma negativa nuestra posición financiera y resultados operacionales. Por lo tanto, cualquier cambio futuro en el valor del peso comparado con dichas monedas podría afectar los ingresos de nuestro negocio de exportación de vino, además del costo de varias de nuestras materias primas, especialmente en los negocios de la cerveza y bebidas, en que las materias primas indexados al precio del dólar. El efecto de dicha variación en el tipo de cambio sobre los ingresos por exportaciones siempre tendrá un efecto opuesto sobre el costo de la materia prima en términos de pesos.

## **EVENTOS CATASTRÓFICOS EN LOS MERCADOS EN QUE OPERAMOS PODRÍAN TENER UN EFECTO NEGATIVO SIGNIFICATIVO SOBRE NUESTRA POSICIÓN FINANCIERA.**

Los desastres naturales, el cambio climático, el terrorismo, las pandemias, huelgas u otros eventos catastróficos podrían impedir nuestra capacidad de fabricar, distribuir o vender nuestros productos. El no tomar las medidas adecuadas para mitigar la probabilidad o el posible impacto de dichos eventos, o no manejarlos en forma efectiva si se producen, podría afectar en forma negativa nuestro volumen de ventas, el costo de la materia prima, las ganancias y podría tener un efecto significativo sobre nuestro negocio, los resultados operacionales y la posición financiera.

El 1 de abril de 2014, un terremoto de 8,2 de magnitud azotó la zona norte del país, pero no tuvo efectos significativos en nuestras operaciones. Aunque, un futuro terremoto, tsunami o desastre natural, podría tener efectos significativos en nuestros negocios, resultados de operaciones y condición financiera.



## **SI NO SOMOS CAPACES DE MANTENER LA IMAGEN Y CALIDAD DE NUESTROS PRODUCTOS, NUESTROS RESULTADOS FINANCIEROS PODRÍAN VERSE AFECTADOS.**

La imagen y calidad de nuestros productos es esencial para el éxito y el desarrollo de la Compañía. Los problemas de calidad podrían empañar la reputación de nuestros productos y podrían afectar en forma negativa los ingresos de la Compañía.

## **SI NO SOMOS CAPACES DE FINANCIAR NUESTRAS OPERACIONES PODRÍAMOS VERNOS AFECTADOS.**

Una crisis global de liquidez o un aumento en las tasas de interés podría eventualmente limitar nuestra capacidad para obtener el efectivo necesario para cumplir con nuestros compromisos. Las ventas también podrían verse afectadas por un trastorno global si el consumo disminuye en forma marcada, ejerciendo presión sobre la posición de caja de la Compañía.

## **H. SEGUROS**

CCU y sus subsidiarias mantienen contratos anuales en compañías aseguradoras de primera clase para cautelar todos sus bienes, asegurando sus plantas productivas, maquinarias, vehículos, materias primas, productos en proceso y terminados, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendios, terremotos y otros factores de la naturaleza, el hombre y otros.

## **I. MARCAS Y PATENTES**

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 las categorías de cervezas está integrado, entre otras, por Cristal, Cristal CERO 0°, Cristal Light, Escudo, Morenita, Kunstmann, D'olbek, Royal Guard, Royal Light, Dorada y Lemon Stones. En Argentina, cuenta con Schneider, Salta, Santa Fe, Córdoba, Bieckert, Palermo e Imperial.

Dentro de bebidas no alcohólicas en Chile, en la categoría de gaseosas, CCU cuenta con las marcas: Bilz, Bilz Light, Bilz Zero, Pap, Pap Light, Pap Zero, Kem, Kem Light, Kem Xtreme y Nobis. En la categoría aguas minerales en Chile posee las marcas Cachantun, Mas, Mas Woman y Porvenir, en aguas purificadas y HOD cuenta con la marca Manantial. En Uruguay, la compañía cuenta con las marcas Nativa y Nix para aguas minerales embotelladas y gaseosas, respectivamente. Asimismo, en Paraguay posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos y La Fuente para aguas.

En vinos, CCU cuenta con las marcas de Viña San Pedro Tarapacá S.A., tales como Cabos de Hornos, Tierras Moradas, Kankana del Elqui, 1865, Castillo de Molina, 35 Sur, Gato, Gato Negro, Viña Mar de Casablanca, Altair, Sideral, Las Encinas, Urmeneta, Etiqueta Dorada, 1865 Limited Edition, Terroir, Sarmientos, Tarapacá Cosecha y San Pedro Exportación y el portafolio de Viña Santa Helena que comprende Santa Helena, Vernus, Notas de Guarda, D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, Santa Helena Reserva, Siglo de Oro, Parras Viejas y Gran Vino. Viña Tarapacá Ex Zavala, cuenta con las marcas Tara.Pakay, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Tarapacá Plus, León de Tarapacá, Gran Tarapacá y Gran Reserva Tarapacá Etiqueta Azul, además de Misiones de Rengo, Leyda, y Casa Rivas. En Argentina se encuentran las marcas La Celia y Tamarí.

En licores, en la categoría pisco, CCU cuenta con las marcas: Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Mistral Ice, Ruta Norte, Ruta Cocktail, Ruta Cocktail Mango, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Reposado, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Vaina Campanario, Campanario Lúcumo Colada, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. Además, tiene la licencia de la marca Bauzá, de la cual es dueña en un 49%. En la categoría ron, la Compañía cuenta con las marcas Sierra Morena Dorado, Sierra Morena Añejo, Sierra Morena Extra Añejo, Sierra Morena Extra Añejo 5 años, Sierra Morena Blanco, Sierra Morena Imperial y Ron Cabo Viejo. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehrenberg con sus variedades en Manzanilla, Café, Cacao, Amaretto, Triple Sec y Menta.

En Argentina, dentro de la categoría sidra, la Compañía cuenta con las marcas Real, La Victoria, Sáenz Briones 1888 y Apple Storm. Adicionalmente, en la categoría licores cuenta con la marca El Abuelo.

También la Compañía es titular de importantes licencias en Chile de marcas nacionales e internacionales, que se mencionan en el párrafo respectivo.

En el negocio de los snacks, los diversos productos se elaboran bajo las marcas Calaf, comprendiendo entre ellas la marca Duetto y otras, bajo las cuales se elaboran algunas líneas de galletas. Adicionalmente, la Compañía posee otras marcas específicas de cada producto. Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. es también dueña de la marca Natur.

Licencia	Fecha de Expiración	Licenciante	Territorio
Watt's (nectares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida	Promarca S.A.	Chile
Pisco Bauzá	Indefinida	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025	Anheuser-Bush, Inc.	Argentina
Heineken para Chile y Argentina <sup>(1)</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen BV	Chile y Argentina
Heineken para Paraguay <sup>(2)</sup>	Noviembre 2022	Heineken Brouwerijen BV	Paraguay
Heineken para Uruguay <sup>(1)</sup>	Abril 2023	Heineken Brouwerijen BV	Uruguay
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043	Pepsico, Inc., Seven-Up International, a través de Bebidas CCU-PepsiCo SpA.	Chile
Té Lipton	Marzo 2020	Pepsi Lipton International Limited	Chile
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) <sup>(3)</sup>	Diciembre 2018	Schweppes Holding Limited	Chile
Budweiser para Chile	Diciembre 2015	Anheuser-Bush, Inc.	Chile
Austral <sup>(4)</sup>	Julio 2016	Cervecería Austral S.A.	Chile
Gatorade <sup>(5)</sup>	Diciembre 2018	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Amstel para Argentina <sup>(6)</sup>	Julio 2022	Amstel Brouwerij B.V.	Argentina
Nestlé Pure Life <sup>(7)</sup>	Diciembre 2017	Nestlé S.A., Societé de Produits Nestlé S.A. y Nestec S.A.	Chile
Sol <sup>(1)</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile
Sol <sup>(1)</sup>	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Argentina
Red Bull	Diciembre 2017	Red Bull Argentina S.R.L.	Argentina
Coors <sup>(8)</sup>	Diciembre 2025	Coors Brewing Company	Chile
Coors <sup>(9)</sup>	Diciembre 2019	Coors Brewing Company	Argentina

(1) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un periodo de 10 años, salvo aviso de no renovación.

(2) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, cada año por un periodo de 5 años, salvo aviso de no renovación.

(3) Licencia renovable por periodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de criterios generales señalados en el mismo contrato.

(4) Licencia Renovable por periodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(5) Licencia Renovable por un periodo igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo Spa, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(6) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un periodo de 10 años, salvo aviso de no renovación.

(7) Licencia renovable por periodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(8) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un periodo de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(9) Licencia se renueva por un periodo de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

## J. PROPIEDADES E INSTALACIONES (CCU Y SUBSIDIARIAS)

A continuación se presenta la información correspondiente a nuestras plantas de producción al 31 de diciembre de 2014, todas ellas son de nuestra propiedad o de nuestras subsidiarias.

Para el Segmento de operación Chile, tenemos una capacidad de producción instalada agregada mensual de 311,3 millones de litros, con una capacidad de utilización<sup>2</sup> durante los meses de mayor producción de 54,9%. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Chile es de 587.765 metros cuadrados.

Segmento de operación Chile	
Planta	Tipo de planta
Santiago	Cerveza
Santiago	No alcohólicos
Temuco	Mixta (Cerveza y No Alcohólicos)
Valdivia	Cerveza
Punta Arenas <sup>(1)</sup>	Cerveza
Coinco	No alcohólicos
Casablanca	No alcohólicos
Pisco Elqui	Licores
Sotaquí	Licores
Monte Patria	Licores
Salamanca	Licores
Ovalle	Licores

(1) Producción en la planta de Punta Arenas es bajo contratos de licencias, por lo que no consolidamos esta misma.

Para el Segmento de operación Rio de la Plata, tenemos una capacidad de producción instalada agregada mensual de 79,1 millones de litros, con una utilización durante los meses de mayor producción de 76,1%. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Rio de la Plata es de 232.194 metros cuadrados.

2 La capacidad utilizada durante el mes pico es igual al resultado de la producción como porcentaje de la capacidad de producción nominal instalada durante nuestro mes pico para cada planta correspondiente. La capacidad de producción nominal mensual instalada se define como la capacidad de producción para el mix vigente de producción/envasado durante un periodo de 25 días al mes y 3 turnos al día. La capacidad lenta (de refuerzo) implícita no mide necesariamente la capacidad lenta real. Creemos que la capacidad de producción real es inferior a la capacidad de producción nominal instalada, ya que se requieren ajustes para el desempeño real de la maquinaria, mix de envasado, disponibilidad de materias primas y botellas, estacionalidad entre los meses y otros factores. Como resultado de lo anterior, creemos que las tasas de utilización de la capacidad mensual pico mostradas subestiman la capacidad real de utilización y que la capacidad lenta se sobreestima.

A continuación presentamos una tabla con nuestras plantas de producción.

Segmento de operación Río de la Plata	
Planta	Tipo de Planta
Santa Fe	Cerveza
Salta	Cerveza
Luján	Cerveza
Mendoza	Sidra
Pilar	Sidra
Ciudadela	Sidra
Uruguay	No alcohólicos

Para nuestro Segmento de operación Vinos, tenemos una capacidad nominal de llenado agregada de 77.000 litros por hora y una capacidad de almacenamiento en tanques y barriles de 91.2 millones de litros. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Vinos es de 150.946 metros cuadrados.

A continuación presentamos una tabla con nuestras plantas de producción.

Segmento de operación Vinos	
Planta	Tipo de planta
Lontue	Almacenamiento de Vinos
Molina	Producción de Vinos
Totihue	Producción de Vinos
Santa Helena	Producción de Vinos
Tarapacá	Producción de Vinos
Viña Mar	Almacenamiento de Vinos
Casa Rivas	Almacenamiento de Vinos
Misiones de Rengo	Almacenamiento de Vinos

## 2. Reseña Histórica Resumida

- 1850** Nace en Valparaíso la primera fábrica de cerveza en Chile, fundada por don Joaquín Plagemann.
- 1851** El inmigrante alemán don Carlos Anwandter establece la Compañía de Cerveza de Valdivia.
- 1889** La primera cervecera de Valparaíso se fusiona con la Fábrica de Cerveza de Limache, dando origen a la Fábrica Nacional de Cerveza.
- 1901** La Fábrica Nacional de Cerveza adquiere la Fábrica de Cerveza y Hielo de Gubler y Cousiño.
- 1902** La Fábrica Nacional de Cerveza se constituye en sociedad anónima con el nombre de Compañía Cervecerías Unidas S. A. (CCU).
- 1916** CCU se convierte en el principal productor de cerveza en Chile luego de la incorporación de las fábricas Ebner de Santiago, Anwandter de Valdivia y la Compañía Cervecera La Calera. CCU ingresa al negocio de las bebidas gaseosas con Bilz, luego de la incorporación de Ebner, empresa que introdujo Bilz al mercado nacional en 1905.
- 1924** CCU adquiere las Cerveceras de Concepción y Talca.
- 1927** CCU adquiere la Cervecera de Mitrovich Hermanos en Antofagasta.
- 1933** CCU adquiere la Cervecera de la sucesión de Jorge Aubel en Osorno.
- 1942** Se lanza al mercado cerveza Escudo.
- 1950** CCU adquiere la Cervecera de la sociedad Floto y Cía. en La Serena.
- 1959** CCU empieza a producir bajo licencia Pepsi-Cola.
- 1960** La Compañía adquiere el 80% de los derechos de Cachantun.
- 1981** Se inaugura Cervecera Santiago, la planta más moderna del país a la fecha.
- 1986** El grupo Luksic, a través de Quiñenco S. A., y el grupo alemán Schörghuber, a través de Paulaner-Salvator AG, forman en partes iguales la empresa Inversiones y Rentas S. A. (IRSA), la cual adquiere el 64,3% de CCU.
- 1992** CCU es la segunda empresa chilena y tercera latinoamericana en colocar ADRs en el mercado norteamericano.
- 1993** CCU relanza Cristal, su principal marca de cerveza, con la introducción de la botella de litro con tapa rosca, acuñando el eslogan "Única, Grande y Nuestra".
- 1994** CCU ingresa al negocio del vino a través de la adquisición de Viña San Pedro S. A. (VSP), hoy Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT).
- 1995** CCU ingresa al mercado cervecero argentino a través de la adquisición de dos cerveceras regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecería Santa Fe S.A.
- 1996** Se modifica la estructura organizacional de CCU, creándose una estructura matricial dividida en Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Negocios. //Se inicia la segunda colocación de acciones en el exterior a través de ADRs, en conjunto con una oferta para los accionistas locales. Este proceso concluye a comienzos de 1997 con un aumento de capital de aproximadamente US\$155 millones.
- 1998** CCU Argentina adquiere las marcas y activos de Cervecería Córdoba.

- 1999** Viña San Pedro completa una moderna planta de vinificación y envasado en Molina.// Puesta en marcha en Temuco de una de las plantas cerveceras más modernas del mundo, con una capacidad inicial de 120.000 hectolitros al mes. //CCU adquiere el 100% de ECUSA, su filial productora de bebidas no alcohólicas, y el 50% de Cervecería Austral S.A. //Viña San Pedro S.A. adquiere Finca La Celia en Mendoza, Argentina, para exportar vino argentino a través de su red internacional de distribución.
- 2001** Se forma Transportes CCU Ltda. para realizar de forma conjunta la distribución, cobranza y manejo de bodegas de todos los productos de la Compañía.
- 2002** CCU adquiere el 50% de Compañía Cervecera Kunstmann S. A.
- 2003** CCU ingresa al negocio del pisco con la marca Ruta Norte, creando una nueva Unidad Estratégica de Negocios, Piscoconor S.A. //Heineken N.V., el segundo mayor cervecero a nivel mundial, ingresa a la propiedad de CCU a través de la adquisición de Finance Holding International (FHI), dueño del 50% de IRSA, accionista controlador de CCU.
- 2004** CCU ingresa al negocio de los alimentos listos para su consumo con la adquisición de Calaf S.A.. Esta transacción la realiza ECUSA en conjunto con Industria Nacional de Alimentos S.A., una filial de Quiñenco S.A. //Comienza a operar el Plan "Punto Máximo" diseñado para maximizar la rentabilidad, el crecimiento y la sustentabilidad de la Compañía.
- 2005** La Compañía lanzó Más de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio y sin azúcar. //CCU se asocia con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control) para formar "Compañía Pisquera de Chile S.A.". Calaf, hoy FOODS Compañía de Alimentos CCU S.A., adquiere la fábrica de galletas Bortolaso. //Comienza a operar Comercial CCU en las ciudades de Osorno y Puerto Montt.
- 2006** Se suscribe nuevo contrato de licencia para Pepsi, en virtud del cual ECUSA es el embotellador exclusivo de Pepsi en Chile hasta el año 2020. // Comienza la producción local de Gatorade. // ECUSA adquiere el 50% de las marcas Watt's para los productos néctar Watt's, Ice Frut de Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake.
- 2007** CCU traslada sus oficinas corporativas "Edificio CCU", el cual se construyó en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago (1886). //Calaf S.A., hoy FOODS, compra la marca de cereales Natur. //CCU y Nestlé Chile suscriben un acuerdo de asociación a través de la sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. que es dueña de los activos del negocio de aguas envasadas en Chile, la cual también es titular de una licencia exclusiva para la marca Nestlé Pure Life en Chile.
- 2008** La filial argentina CICSA adquirió una planta en Lujan y las marcas Biecket, Palermo e Imperial.// La vigencia del Contrato de Licencia para los productos bajo la marca Budweiser, para Argentina y Uruguay quedó extendida hasta el 2025. //CCU, junto conVSP suscribieron con Compañía Chilena de Fósforos S.A. y sus filiales Terciados y Elaboración de Maderas S.A. (TEMSA) y Viña Tarapacá EX Zavala S.A. (VT) un acuerdo de fusión mediante absorción de VT por VSP , pasando a denominarse "Viña San Pedro Tarapacá S.A.". //FOODS adquirió el 50% de la sociedad Alimentos Nutrabien S.A. //La sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. introdujo producto Nestlé Pure Life.
- 2009** Nestlé Waters Chile S.A.compró un 29.9% de las acciones de Aguas CCU Nestlé Chile S.A.// CCU relanza una nueva imagen de su marca Cristal, fortaleciendo la posición de liderazgo de CRISTAL. //La Compañía rompió un nuevo record de ventas alcanzando un volumen total de 16,3 millones de hectolitros. //FOODS inauguró la planta Calaf en Talca. Asimismo, implementó una planta de cereales dilatados duplicando su capacidad de producción.
- 2010** CCU ingresó al negocio de la sidra en Argentina // La subsidiaria Inversiones Invex CCU Limitada adquirió el 4,04% de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. de propiedad de Anheuser-Busch Investment S.L. Con ello, CCU alcanzó el 100% de la propiedad.
- 2011** La Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) inició la distribución de los productos Pernod Ricard,. //El Grupo VSPT fue destacada como la Viña del Nuevo Mundo del Año por parte de la revista especializada Wine Enthusiast // CCU marcó un record de 18,4 millones de hectolitros vendidos y el EBITDA fue superior a \$238 mil millones de pesos, superando los registros máximos obtenidos en 2010.
- 2012** CCU entró al mercado Uruguayo con la producción y comercialización de aguas minerales y bebidas gaseosas, bajo la marca de Nativa y Nix. // CCU adquirió el 51% de Manantial S.A. en Chile, el cual desarrolla el negocio de vender botellones que funcionan con dispensadores en el segmento Home & Office Delivery (HOD).// El Gobierno de Chile elevó la tasa de impuesto a la renta a un 20%, lo que conllevó a reconocer un efecto de 6.126 millones.//CCU alcanzó un record con la venta de 19,9 millones de hectolitros y los ingresos por venta alcanzaron los \$1.075.690 millones, superando los registros máximos obtenidos en años anteriores.

## HITOS 2013

El 3 de abril asumió Andrónico Luksic como nuevo Presidente del Directorio, tras la muerte de su hermano, Guillermo Luksic.// CCU hizo un aumento de capital, el cual fue aprobado por nuestra Junta Extraordinaria de Accionistas el 18 de junio de 2013, mediante la emisión de 51.000.000 nuevas acciones ordinarias y que concluyó exitosamente el 8 de noviembre, con la recaudación de \$331.718.929.410. Este aumento de capital se hace con el objetivo de seguir nuestro plan de expansión, el cual contempla el crecimiento orgánico e inorgánico tanto en Chile como en la Región.// Se desarrolló el plan Estratégico 2014-2016, el cual apunta a avanzar decididamente hacia la construcción de una empresa regional, multicategoría con foco en cervezas y bebidas sin alcohol.// Retiro anticipado de doce gerentes de CCU que de acuerdo a nuestras políticas les correspondía retirarse antes de diciembre de 2015, que fueron reemplazados por ejecutivos que trabajaban actualmente en CCU; todos los retiros y cambios quedaron materializados al 31 de enero de 2014.// CCU ingresó al mercado Paraguayo con la producción, comercialización y distribución de Bebidas tanto Alcohólicas como No Alcohólicas, bajo diversas marcas, tanto propias, como licenciadas e importadas.// CCU marcó un nuevo record con la venta de 21,9 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a \$1.197.227 millones.// Nuestra filial ECUSA ejecutó una serie de contratos y convenios con PepsiCo Inc., los cuales nos permitirán ampliar nuestra relación actual en bebidas no alcohólicas, así como la extensión de la duración del contrato a largo plazo. El desempeño de ECUSA como embotellador de PepsiCo Inc. ha sido reconocido por ésta en diversas oportunidades, destacando especialmente la distinción otorgada en junio 2013 en Bangkok como “Bottler of the Year” región Latinoamérica, lo que se ve corroborado con estos nuevos acuerdos.

## HITOS 2014

1. CCU ingresó al mercado Boliviano con la producción, comercialización y venta multicategoría de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a través de una asociación con Bebidas Bolivianas S.A (BBO), adquiriendo el 34% de la compañía mediante un aumento de capital y con la posibilidad de adquirir una participación adicional que le permita ser propietario del 51% de las acciones de BBO.
2. CCU, junto a su filial ECUSA, recibió el premio de “Mejor Embotellador del Mundo 2014” entregado por PepsiCo entre sus más de 200 embotelladores a lo largo del planeta.
3. El 6 de junio CCU alcanzó acuerdos por nuestra subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (“CICSA”) con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, sobre el término del contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. CICSA recibió como contraprestación a estos acuerdos la suma de ARS\$ 277,2 millones, equivalentes a USD 34,2 millones.
4. El 1° de octubre entró en vigencia la reforma tributaria chilena, haciendo efectivos una serie de cambios en las tasas de impuestos y regímenes tributarios. Esta reforma contempla un aumento en los impuestos al consumo de bebidas alcohólicas y azucaradas en Chile. Los nuevos impuestos específicos son los siguientes: Cervezas y Vinos aumentan de 15,0% a 20,5%, licores aumentan de 27,0% a 31,5%, las bebidas azucaradas aumentan de 13% a 18% y las no azucaradas bajan de 13% a 10%. En consecuencia, ajustado precios a algunas de las categorías afectadas.
5. CCU junto con su filial chilena CCU Inversiones II Ltda., suscribió con la sociedad colombiana Postobón S.A. y sus relacionadas, una serie de contratos y acuerdos, a través de los cuales acordaron llevar a cabo una asociación de operación conjunta en Colombia, para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta.
6. VSPT recibió un importante premio en la Gala del Vino 2014, al ser destacada como “Viña del Año” por la Asociación de Vinos de Chile.
7. CCU marcó un nuevo record con la venta de 22,9 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a \$1.297.966 millones, superando los registros máximos obtenidos por la compañía en años anteriores.

## 3. Marco Normativo

### I.- CHILE

La sociedad, en su carácter de sociedad anónima abierta, se encuentra regulada por la ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento contenido en el Decreto Supremo N° 702 del Ministerio de Hacienda de 2011 y a la normativa dictada al efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Asimismo, la sociedad, en su calidad de emisor de American Depositary Receipts (ADRs), que actualmente se transan en el New York Stock Exchange (NYSE), se encuentra sujeta, en lo que fuere aplicable, al Securities Exchange Act de 1934, Sarbanes-Oxley Act de 2002 y a la normativa dictada al efecto por la Securities and Exchange Commission y el NYSE.

Adicionalmente, la sociedad, sus filiales (subsidiarias) y coligadas (asociadas) deben observar las normas aplicables de manera específica a las actividades y negocios que cada una realiza, siendo las principales las que se indican a continuación para cada segmento:

- a) **CERVEZAS:** (i) Ley N° 18.455 que contiene normas sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Alcoholes Etílicos, Bebidas Alcohólicas y Vinagres, reglamentada en el Decreto N° 78 del Ministerio de Agricultura de 1986, que establece, entre otras, la obligación de inscribir las bebidas alcohólicas que se comercialicen en Chile en el registro que al efecto lleva el Servicio Agrícola y Ganadero (SAG) y los requisitos de rotulación. (ii) Ley N° 19.925 sobre Expendio y Consumo de Bebidas Alcohólicas, que establece la obligación de contar con patente de alcoholes para el expendio de bebidas alcohólicas, fija el horario de funcionamiento para dichos establecimientos, dispone la prohibición de venta y suministro a menores de 18 años de edad en establecimientos autorizados para el expendio de bebidas alcohólicas así como la venta, suministro o consumo en lugares determinados, y demás requisitos y condiciones para la comercialización de bebidas alcohólicas.
- b) **BEBIDAS NO ALCOHOLICAS:** Se deben observar las normas del Reglamento Sanitario de los Alimentos contenido en el Decreto N° 977 del Ministerio de Salud de 1997 y en el Código Sanitario, relativas a las condiciones sanitarias a las que debe ceñirse la producción, importación, elaboración, envase, almacenamiento, distribución y venta de alimentos para uso humano. En lo que respecta a aguas minerales, se aplican adicionalmente las disposiciones del Reglamento de Aguas Minerales contenidas en Decreto N° 106 del Ministerio de Salud de 1997, que establece además de la obligación de obtener la autorización de establecimiento y funcionamiento otorgado por el servicio de salud respectivo, la obligación de contar en forma previa a su explotación comercial con la respectiva declaración de fuente curativa, pudiendo el agua mineral solo ser envasada en su fuente de origen conforme a los procedimientos y manipulaciones establecidos en el Reglamento, debiendo las marcas destinadas a distinguir aguas minerales y sus subproductos envasados tener igual denominación al de la o las fuentes de que proceden y que se hallen registradas en el Ministerio de Salud. Se establecen, asimismo, disposiciones relativas al envase, rotulación y propaganda de aguas minerales y sus subproductos. Finalmente, a este segmento le es aplicable las disposiciones de la Ley N° 20.606 de 2012 sobre Composición Nutricional de los Alimentos y su Publicidad y su respectivo reglamento que se encuentra actualmente en tramitación, que establecen ciertas restricciones en materia de publicidad, rotulación y comercialización a aquellos alimentos que sean calificados como con “exceso de” en alguno de los nutrientes críticos definidos y energía.
- c) **LICORES:** Se aplica a los destilados, cócteles y licores las disposiciones de la Ley N° 18.455 sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Bebidas Alcohólicas y su Reglamento antes referido, así como las normas del Decreto Supremo N° 521 del Ministerio de Agricultura de 1999 que reglamenta el uso de la denominación de origen “pisco”, las características y modalidades que se deben cumplir respecto de la materia prima a utilizar, y la elaboración y envasado de este producto.

### II.- RIO DE LA PLATA

- a) **ARGENTINA:** Compañía Industrial Cervecera S.A se encuentra en un proceso de deslistamiento del régimen de oferta pública, el que se encuentra sujeto a la aprobación de la Comisión Nacional de Valores (“CNV”), debiendo, mientras no se obtenga una resolución favorable de la CNV, observar el régimen de reglamentación y control de la CNV regulado por las leyes N° 26.831 sobre Mercado de Capitales, con sus correspondientes normas complementarias y reglamentaciones, las Normas de la CNV y la Ley N° 19.550 sobre sociedades comerciales.

Adicionalmente, la sociedad debe observar las normas aplicables de manera específica a las actividades y negocios que realiza, entre ellas, fundamentalmente:

- (i) La Ley Nacional N° 18.240, Código Alimentario Argentino que regula todo lo relacionado con la elaboración, importación, exportación, comercialización, rotulado, etc. de alimentos, condimentos, bebidas o primeras materias en todo el país. (ii) Ley Nacional N° 24.788 y sus decretos reglamentarios acerca de “Lucha contra el Alcoholismo”, que regula la venta y consumo de bebidas alcohólicas y publicidad, determinando el horario autorizado para la comercialización y la prohibición de venta a menores de 18 años de edad. Asimismo, regula todo lo relacionado a la publicidad de bebidas con alcohol, a través del decreto reglamentario N° 688/2009 y sus complementarios.

- b) URUGUAY: Las sociedades Milotur S.A., Marzurel S.A., Coralina S.A. y Andrimar S.A., al ser sociedades anónimas cerradas, se rigen principalmente por la Ley N° 16.060 que regula todas las sociedades comerciales.

En cuanto a su actividad, esto es, la elaboración y comercialización de bebidas no alcohólicas, las principales normas que las regulan son el Decreto 315/94 que contiene el Reglamento Bromatológico Nacional, el Código de la Niñez y la Adolescencia que regula aspectos relativos al expendio y publicidad, la Ley N° 17.849 y su decreto reglamentario 260/07 que regulan el Sistema Integrado de Gestión de Envases.

- c) PARAGUAY: Distribuidora del Paraguay S.A. y Bebidas del Paraguay S.A. son sociedades anónimas que se rigen por los artículos 1048 al 1159 de la Ley N° 1183/85 Código Civil y sus modificaciones posteriores: (i) Ley N° 388/94 que establece disposiciones sobre la constitución, capital social y facultades de la asamblea respecto de sociedades anónimas, y (ii) Ley N° 3228/07 que, a su vez, modifica la Ley N° 388/94 respecto de las formalidades de constitución de sociedades anónimas.

Además, en virtud del carácter específico del objeto social de Bebidas del Paraguay S.A., para la importación, comercialización y publicidad de bebidas con y sin alcohol son aplicables el Código Sanitario Ley N° 836/80, la Ley N° 1.333/98 sobre la publicidad y promoción de tabaco y bebidas alcohólicas, la Ley N° 1.642/00 que prohíbe la venta de bebidas alcohólicas a menores de edad y prohíbe su consumo en la vía pública, Decreto del Poder Ejecutivo N° 1635/99 y Resolución del Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social N° 643/12 que regula aspectos relativos al registro de productos alimenticios.

### III.- VINOS

Viña San Pedro Tarapacá S.A., en su carácter de sociedad anónima abierta, también se encuentra regulada por la ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento contenido en el Decreto Supremo N° 702 del Ministerio de Hacienda de 2011 y a la normativa dictada al efecto por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). A VSPT y sus filiales les son aplicables, asimismo, las normas específicas relativas a las actividades y negocios que cada una realiza, siendo las principales: i) Ley N° 18.455 que contiene normas sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Alcoholes Etilicos, Bebidas Alcohólicas y Vinagres, reglamentada en el Decreto N° 78 del Ministerio de Agricultura de 1986, que establece, entre otras, la obligación de inscribir las bebidas alcohólicas que se comercialicen en Chile en el registro que al efecto lleva el SAG y los requisitos de rotulación; (ii) Ley N° 19.925 sobre Expendio y Consumo de Bebidas Alcohólicas, que establece la obligación de contar con patente de alcoholes para el expendio de bebidas alcohólicas, fija el horario de funcionamiento para dichos establecimientos, dispone la prohibición de venta y suministro a menores de 18 años de edad en establecimientos autorizados para el expendio de bebidas alcohólicas así como la venta, suministro o consumo en lugares determinados, y demás requisitos y condiciones para la comercialización de bebidas alcohólicas; y (iii) Decreto N° 464 del Ministerio de Agricultura de 1995, sobre zonificación vitivinícola o denominación de origen para vinos que se produzcan en el país y fija normas para su utilización, estableciéndose las zonas geográficas de las cuales se deben obtener las uvas para contar con la respectiva denominación de origen.



## 4. Actividades de Comités

### COMITE DE AUDITORIA

I. **Integrantes:** El Directorio en sesión de Directorio N° 2047 celebrada el día 10 de abril de 2013, acordó que el Comité de Auditoría estuviera integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Philippe Pasquet, todos ellos independientes para los efectos de la ley Sarbanes Oxley (SOX). Asimismo, encomendó a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos participar en calidad de miembros observadores.

II. **Funciones:** Las funciones de este Comité de Auditoría son:

- Ser responsable de la contratación, remuneración y supervisión del trabajo de firmas de contabilidad pública contratadas para preparar o emitir un informe de auditoría, revisar o certificar dichos informes, debiendo los auditores externos reportarle directamente en estas materias al Comité.
- Resolver los desacuerdos entre la administración y los auditores respecto de los informes financieros.
- Aprobar en forma previa la contratación de servicios distintos a los de auditoría, que vaya a prestar la firma de auditores externos.
- Establecer un procedimiento para conocer y tratar quejas recibidas por el emisor respecto de la contabilidad, controles contables u otras materias de auditoría y para el envío anónimo y confidencial por parte de empleados de preocupaciones relacionadas con estas materias.
- Fijar su presupuesto anual de gastos y contratar asesores externos.

III. **Actividades Realizadas:** El Comité de Auditoría sesionó en nueve oportunidades entre enero de 2014 y febrero de 2015, de acuerdo al programa establecido, reuniéndose con los gerentes de la Sociedad, con el contralor, auditor interno y auditores externos, a fin de tratar diversos temas vinculados con sus funciones. El Comité de Auditoría revisó durante el ejercicio 2014 entre otras las siguientes materias:

- Se reunió con la gerencia corporativa de administración y finanzas y gerencia de contabilidad para analizar los criterios y políticas contables utilizadas en la confección de los estados financieros de la Sociedad y filiales.
- Analizó las "Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables" elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2013 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
- Se informó acerca de las denuncias recibidas dentro del procedimiento de quejas ("Whistle Blowing") establecido en cumplimiento de las normas contenidas en la ley SOX.
- Propuso al Directorio las firmas de auditoría externa a ser presentadas a la junta ordinaria de accionistas.
- Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers, socio a cargo y equipo para interiorizarse de las actividades que éstos realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de confección de estados financieros y formulario 20F, certificación SOX, declaración de independencia, fraude y plan de comunicación con el Comité.
- Conoció el monto y detalle de los honorarios pagados a los auditores externos por distintos servicios y asesorías.
- Examinó los estados financieros trimestrales y anuales emitidos por la Sociedad previo a su examen por el Directorio.
- Revisó el documento formulario 20-F preparado por la Compañía para ser enviado a la SEC.
- Analizó el informe preparado por la administración relativo a las actividades efectuadas y ciclos revisados en cumplimiento de la Sección N° 404 de SOX y el proceso de autoevaluación de certificaciones.
- Examinó periódicamente los resultados de las auditorías internas efectuadas y aprobó plan de auditoría interna a desarrollarse en el año.

IV. **Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes de este Comité de Auditoría percibieron durante el ejercicio 2014 la dieta aprobada por la 111ª Junta Ordinaria de Accionistas, consistente en una remuneración mensual de 25 Unidades de Fomento. El Comité de Auditoría no efectuó gastos con cargo al presupuesto de 2.000 Unidades de Fomento acordado por la señalada junta ordinaria de accionistas.

### COMITÉ DE DIRECTORES

La Sociedad cuenta con un Comité de Directores dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

I. **Integrantes:** En sesión de Directorio N° 2047 celebrada el día 10 de abril de 2013, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet (no independientes) para integrar el Comité de Directores establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

II. **Funcionamiento y Materias Tratadas:** El Comité sesionó en catorce oportunidades entre enero de 2014 y febrero de 2015, levantándose actas de cada reunión. En el ejercicio de sus funciones, el Comité se reunió regularmente con los gerentes de la Sociedad y de sus filiales y con los auditores externos, a fin de tratar los temas relevantes de su competencia. En este ámbito, las materias analizadas y principales actividades efectuadas por el Comité durante el ejercicio 2014 fueron:

- Revisión y análisis de los estados financieros trimestrales y anuales previo a su examen por el Directorio.
- Examen de los principales criterios y política contable que aplica la Sociedad.
- Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2014 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
- Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers, socio a cargo y equipo de auditoría, para interiorizarse de las actividades que éstos realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de confección de estados financieros, declaración de independencia, fraude y plan de comunicación con el Comité.
- Análisis y revisión del sistema de remuneraciones y compensaciones a gerentes, ejecutivos y trabajadores.
- Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el año 2014.
- Aprobación de la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
- Conoció los resultados de las auditorías internas y el plan anual de la misma.
- Examen de los términos y condiciones de las siguientes operaciones con partes relacionadas de la Sociedad y sus filiales o modificación de las existentes, para ser sometidas a consideración del Directorio, conforme al Título XVI de la Ley N° 18.046:

- A. Examinó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas no comprendidas en el párrafo B siguiente, previo a su examen y aprobación por el Directorio:
  - a. Importación por Cervecera CCU Chile Ltda. (CCU Chile) de conjunto lata-tapa 12 oz (350 cc) a Fabricas Monterrey S.A. de C.V. (relacionada de Heineken).
  - b. Pago de espacios publicitarios a Canal 13.
  - c. Tarifas de servicios compartidos cobrados a CCU y filiales.
  - d. Venta a un tercero de activos pertenecientes a la coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Foods), sociedad en que CCU y Quiñenco S.A. son socios en 50% cada uno; esta enajenación se refiere los negocios Calaf y Natur, que comprenden marcas, maquinarias e inventarios y la asociación con dicho tercero y filial de CCU (Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.) en una sociedad en partes iguales, para el desarrollo del negocio de bebidas instantáneas en polvo, bajo marcas que se aportarían en propiedad por dicho tercero y otras bajo licencia indefinida, operaciones que son una operación única e indivisible.
  - e. Trademark License Agreement entre Heineken Brouwerijen BV y Compañía Industrial Cervecera S.A. (“CICSA”) para subdistribución en Bolivia (“BBO”).
- B. Tomó conocimiento cuatrimestralmente de las operaciones efectuadas por la Sociedad conforme a lo autorizado por el Directorio: operaciones que no sean de monto relevante, operaciones que conforme a políticas generales de habitualidad determinadas por el Directorio, sean ordinarias en consideración al giro social, y operaciones entre personas jurídicas en las cuales la Sociedad posea, directa o indirectamente al menos el 95% de la propiedad de la contraparte.

**III. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes del Comité percibieron la dieta determinada por la 111ª junta ordinaria de accionistas, esto es una remuneración para cada director integrante del Comité de Directores de un tercio calculado sobre el total de la remuneración que cada director individualmente percibe en su calidad de tal. El Comité no requirió contratar asesores para desarrollar sus funciones, por lo cual no requirió contratar asesores ni efectuar gastos con cargo al presupuesto aprobado por la junta ordinaria de accionistas.

En página 51 de esta memoria se muestra de manera comparativa la remuneración percibida por cada integrante de estos Comités en los ejercicios 2013 y 2014.

## 5. Accionistas y Dividendos

- A) Acciones:** Al 31 de diciembre de 2014, el total de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio asciende a 369.502.872. El número de acciones de serie única no experimentó cambios en el ejercicio.
- b) Principales accionistas:** El número total de accionistas al 31 diciembre 2014 es de 4.377. A continuación se presenta una tabla con las participaciones accionarias de los 12 principales accionistas y su evolución en el período 2012 a 2014.

PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 31 DICIEMBRE DE CADA AÑO - %	2012	2013	2014
INV. Y RENTAS S A <sup>(1)</sup>	61,67	53,16	53,16
J P MORGAN CHASE BANK SEGUN CIRCULAR	10,70	12,93	13,80
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	5,06	7,73	8,49
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	7,42	7,53	8,06
INVERSIONES IRSA LTDA <sup>(1)</sup>	4,44	6,84	6,84
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV. EXTRANJEROS	1,87	2,43	2,35
AFP PROVIDA S.A. PARA FDO. PENSION C	0,79	0,69	0,77
BANCO SANTANDER-HSBC BANK PLC LONDON CLIENT ACCOUN	0,38	0,62	0,71
BANCHILE C DE B S.A.	0,82	0,68	0,59
AFP PROVIDA S.A. FONDO TIPO D	0,19	0,33	0,33
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	0,11	0,13	0,33
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	0,51	0,54	0,31
	<b>93,94</b>	<b>93,61</b>	<b>95,74</b>

Fuente: DCV Registros

(1) Inversiones y Rentas S.A. ejerce el control sobre Inversiones IRSA Limitada, posee directa e indirectamente el 60,00% de las acciones de CCU

### c) El accionista controlador es:

Inversiones y Rentas S.A.	53,16%
---------------------------	--------

Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), accionista controlador de CCU, es una sociedad anónima chilena inscrita en el Registro de Valores y Seguros con el N° 617 cuyos accionistas son las sociedades Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, las cuales poseen cada una de ellas el 50% del capital accionario de IRSA. IRSA, directa e indirectamente, a través de su filial Inversiones IRSA Limitada, posee 60,00% del capital accionario de CCU.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta S.A., Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Heineken Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada chilena cuyo controlador actual es Heineken Americas B.V., sociedad de responsabilidad limitada holandesa, filial de Heineken International B.V., la cual es a su vez filial de Heineken N.V. El socio mayoritario de Heineken N.V. es la sociedad holandesa Heineken Holding N.V., sociedad holandesa filial de la sociedad L'Arche Green N.V. la cual es filial de L'Arche Holdings S.A., esta última controlada por la familia Heineken. La propietaria del 99% de las acciones de L'Arche Holdings S.A. es la señora C.L. de Carvalho-Heineken.

Los miembros del controlador Inversiones y Rentas S.A. y únicos accionistas de esta última, Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, suscribieron un Pacto de Accionistas, depositado en el Registro de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., que considera restricciones para que éstos puedan adquirir acciones de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en forma independiente, debiendo, salvo excepciones, ser adquiridas por Inversiones y Rentas S.A. Dicho Pacto contempla, asimismo, restricciones a la libre enajenación de acciones de Inversiones y Rentas S.A. por parte de dichos accionistas, considerando derechos preferentes, entre otros.

### d) Resumen de la información bursátil

Las acciones de CCU se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago desde el año 1920. El número de inscripción en el Registro de Valores es: 7. El código nemotécnico para la Bolsa de Santiago es CCU.

Los ADRs de CCU se transan en la Bolsa de Valores de Nueva York desde el año 1999 (anteriormente, CCU estuvo listado en NASDAQ entre 1992 y 1999). Un ADR es equivalente a 2 acciones comunes. El código nemotécnico para el NYSE es CCU para el ADR. El banco depositario de los ADRs es JPMorgan Chase Bank.

TOTAL TRANSACCIONES BOLSAS DE COMERCIO EN CHILE <sup>(1)</sup>						
	CANTIDAD	MONTO (\$)	PRECIO DE CIERRE (\$) <sup>(2)</sup>	PRECIO MAYOR (\$)	PRECIO MEDIO (\$)	PRECIO MENOR (\$)
<b>Bolsa de Santiago 2014</b>						
Primer Trimestre	16.683.369	101.171.076.703	6.153,30	6.400,00	6.244,81	6.115,00
Segundo Trimestre	14.249.203	90.546.333.088	6.488,50	6.900,00	6.483,28	6.339,90
Tercer Trimestre	11.310.931	73.149.395.193	6.585,00	6.750,00	6.576,44	6.300,00
Cuarto Trimestre	9.000.602	54.694.408.498	5.740,70	6.350,00	5.863,17	5.600,00
<b>Bolsa Electronica 2014</b>						
Primer Trimestre	1.450.577	8.848.312.139	6.247,00	6.364,70	6.084,24	5.736,17
Segundo Trimestre	2.015.890	12.915.093.369	6.425,00	6.660,00	6.393,83	5.752,70
Tercer Trimestre	2.131.171	13.730.882.245	6.520,00	6.750,00	6.452,19	6.208,20
Cuarto Trimestre	1.612.822	9.792.678.834	5.670,00	6.585,00	6.140,79	5.618,70
<b>NYSE 2014 (USD) <sup>(3)</sup></b>						
Primer Trimestre	12.052.351	263.630.426	22,38	24,22	21,87	20,46
Segundo Trimestre	10.093.605	231.341.294	23,42	23,94	22,92	21,02
Tercer Trimestre	9.641.830	214.486.751	22,03	23,79	22,25	21,02
Cuarto Trimestre	10.771.044	217.420.030	18,55	22,13	20,19	17,89

(1) Entre los meses de Enero y Diciembre de 2014 CCU no registró transacciones en Bolsa de Comercio de Valparaíso.

(2) Día de cierre del trimestre

(3) El 20 de diciembre de 2012 se produjo un cambio en la razón de ADRs, de 1 ADR equivalente a 5 acciones ordinarias a 1 ADR equivalente a 2 acciones ordinarias.

## e) Política de dividendos:

La política de dividendos que espera cumplir la Sociedad en ejercicios futuros informada por el Directorio en la última Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 9 de abril de 2014, consistente en un reparto en dinero equivalente al menos al 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio social, a pagarse una vez aprobado el Balance General del ejercicio correspondiente por la Junta Ordinaria anualmente, haciendo presente que en virtud de lo dispuesto en el artículo 78 de la Ley N° 18.046, las utilidades deben destinarse primeramente a absorber las pérdidas acumuladas, por lo cual el reparto queda condicionado a las utilidades que efectivamente se obtengan. De esta manera, si una vez absorbidas las pérdidas acumuladas existiere un remanente, sobre dicho saldo se aplicará la política recién expresada. Esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo cual su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan.

La utilidad líquida distribuible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 alcanzó a \$119.557.363.366, por consiguiente, el reparto del dividendo provisorio n° 248, pagado en enero de 2015, equivale a 19,5% de dicha utilidad.

## DIVIDENDOS (VALORES HISTÓRICOS)

FECHA	TIPO/N°	MONTO (M\$)	\$ POR ACCION	UTILIDAD AÑO
9 de enero de 2015	Provisorio N° 248	23.278.681	63,00000	2014
17 de abril de 2014	Definitivo N° 247	38.239.324	103,48857	2013
10 de enero de 2014	Provisorio N° 246	23.278.681	63,00000	2013
19 de abril de 2013	Definitivo N° 245	37.150.685	116,6416	2012
18 de enero de 2013	Provisorio N° 244	20.065.681	63,00000	2012
20 de abril de 2012	Definitivo N° 243	41.947.122	131,70092	2011
6 de enero de 2012	Provisorio N° 242	19.428.675	61,00000	2011
27 de abril de 2011	Definitivo N° 241	36.876.590	115,78103	2010
7 de enero de 2011	Provisorio N° 240	18.473.167	58,00000	2010
28 de abril de 2010	Definitivo N° 239	44.908.564	140,99893	2009
8 de enero de 2010	Provisorio N° 238	19.110.172	60,00000	2009
28 de abril de 2009	Definitivo N° 237	34.608.786	108,66083	2008
9 de enero de 2009	Provisorio N° 236	14.969.635	47,00000	2008
28 de abril de 2008	Definitivo N° 235	32.549.895	102,19655	2007
11 de enero de 2008	Provisorio N° 234	14.969.635	47,00000	2007
27 de abril de 2007	Definitivo N° 233	24.722.652	77,62144	2006
5 de enero de 2007	Provisorio N° 232	11.147.601	35,00000	2006
28 de abril de 2006	Definitivo N° 231	21.458.698	67,37364	2005
6 de enero de 2006	Provisorio N° 230	9.555.086	30,00000	2005
29 de abril de 2005	Definitivo N° 229	20.003.264	62,80403	2004
10 de enero de 2005	Provisorio N° 228	8.599.578	27,00000	2004

## 6. Hechos Relevantes, Esenciales y Otros Antecedentes

Durante el período enero – diciembre 2014, Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, Bolsas de Valores y al Mercado, lo siguiente:

### A.- EN CARÁCTER DE HECHO ESENCIAL:

- 04 de marzo de 2014: De acuerdo a la Circular N° 660 de la SVS se informa proposición de dividendo: En sesión celebrada el 4 de marzo de 2014, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$38.239.323.834 correspondiente al 31,08% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que implica un reparto por acción de \$103,48857. Este dividendo es de carácter mixto, ya que se compone de: a) una porción de dividendo mínimo obligatorio y b) un dividendo adicional. La utilidad líquida del referido ejercicio fue \$123.036.008.159. Este dividendo se propondrá pagar a contar del día 17 de abril de 2014 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha, esto es el 11 de abril de 2014.
- 09 de abril de 2014: Se envía vía SEIL dos formularios Anexo N° 1 de la Circular N° 660 en relación al Dividendo Definitivo N° 247 de \$103,48857 por acción, aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril de 2014.
- 10 de noviembre de 2014: Se envía vía SEIL en carácter de Hecho Esencial, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y de la Sección II literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30, que con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU junto con su filial chilena CCU Inversiones II Ltda., suscribió con la sociedad colombiana Postobón S.A. y sus relacionadas (“Postobón”) una serie de contratos y acuerdos, a través de los cuales acordaron llevar a cabo una asociación de operación conjunta en Colombia para la elaboración, comercialización y distribución en dicho país de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta, (el “Negocio”). Los términos generales de la asociación para operación conjunta (la “Transacción”) son los siguientes: DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN: a) CCU, directamente y a través de filiales, y Postobón se han asociado para una operación conjunta a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia, denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S. (la “Sociedad”), en la cual participan CCU y Postobón como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad es la operación conjunta del Negocio. Las Partes aportarán un monto aproximado de US\$ 400.000.000, de acuerdo a un plan de inversión gradual y condicionada a ciertos hitos. 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. b) La Transacción se ha materializado a través de los siguientes contratos y acuerdos: i. Un Acuerdo Marco de Inversión. ii. Un Acuerdo de Accionistas que considera las cláusulas habituales en este tipo de pactos. iii. Un contrato de operación logística y distribución de largo plazo y uno de comercialización por parte de Postobón a la Sociedad. iv. Licencias de marcas de las Partes a la Sociedad. v. Contratos de servicios compartidos a ser prestados por Postobón a la Sociedad. vi. Un contrato exclusivo de Heineken a la Sociedad para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken en Colombia. TIEMPO ESTIMADO PARA EJECUTAR LA TRANSACCIÓN: Las Partes solicitarán las autorizaciones que resultaren pertinentes para determinados actos u operaciones, conforme a la ley de Colombia. EFECTOS DE LA TRANSACCIÓN EN LOS RESULTADOS DE CCU: Se consideró preliminarmente entre los antecedentes evaluados por el Directorio que esta transacción tendría importantes beneficios para CCU, ya que implica el inicio de la actividad cervecera en un mercado con gran potencial como lo es Colombia, lo cual se enmarca en el Plan Estratégico que CCU ha definido. Colombia es un mercado de aproximadamente 23.000.000 de hectolitros de cervezas y maltas, con un consumo per cápita de 48 litros, en que existe un líder que detenta una participación de mercado de 99% del mercado de cerveza, lo cual configura un mercado que ofrece interesantes alternativas para su desarrollo. Postobón cuenta con una red de distribución de 490.000 clientes, llegando a toda Colombia, lo cual constituye una ventaja estratégica relevante. El Directorio estimó que la materialización de la Transacción constituye un Hecho Esencial para CCU, ya que contempla inversiones significativas destinadas a expandir los negocios en otros territorios, “dentro del plan estratégico que ha definido CCU”, tal como se ha divulgado al mercado en diversas oportunidades y medios. Con la presente comunicación se pone término al Hecho Reservado informado a la SVS con fecha 5 de noviembre de 2014.
- 02 de diciembre de 2014: Se envía vía SEIL Anexo N° 1 de la Circular N° 660 de la SVS, mediante el cual se informa que en Sesión Ordinaria de Directorio N° 2068, celebrada el día 2 de diciembre de 2014, se acordó, con cargo a las utilidades del ejercicio, el reparto de un Dividendo Provisorio N° 248 de \$63 pesos por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$23.278.680.936. El pago de este dividendo se efectuará a contar del día 9 de enero de 2015, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el día 3 de enero de 2015.

### B.- DURANTE EL MISMO PERÍODO, SE INFORMÓ A DICHA SUPERINTENDENCIA LOS SIGUIENTES ANTECEDENTES:

- 06 de enero de 2014: Envía Lista de Tenedores de ADRs al 31 de diciembre de 2013.
- 15 de enero de 2014: Envía Circular N° 1.003, Lista de Ejecutivos CCU y Filiales al 31 de diciembre de 2013.
- 03 de febrero de 2014: Envía Circular N° 1.246 respecto del Grupo Empresarial al 31 de diciembre de 2013.
- 28 de febrero de 2014: Envía Oficio Circular N° 1.368, respecto de los honorarios de los auditores.

- 07 de marzo de 2014: Registro Ejecutivos Principales: Informa a Ronald Lucassen en el cargo de Gerente Corporativo de Procesos Industriales a contar del 1 de mayo de 2014.
- 10 de marzo de 2014: En cumplimiento con la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS, informa que el directorio de Compañía Cervecerías Unidas, en su sesión celebrada el día 4 de marzo de 2014, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día miércoles 9 de abril de 2014, a las 12:00 hrs., en la Sala de Arte CCU, ubicada en Avenida Vitacura N° 2670, Las Condes.
- 19 de marzo de 2014: Responde Oficio N° 5805 relativo a la publicación y remate de acciones de personas fallecidas conforme a lo dispuesto en el art. 18 de la Ley N°18.046.
- 19 de marzo de 2014: Responde Oficio N° 5798 relativo a información de dividendos a ser proporcionada a los Cuerpos de Bomberos de Chile conforme a lo indicado en el art 85 de la Ley N° 18.046.
- 28 de marzo de 2014: Responde Oficio N° 7837 relativo a la accionista Adriana del Carmen Leyton Franco.
- 28 de marzo de 2014: Envía información relativa a estándares de gobierno corporativo en cumplimiento a lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 341.
- 01 de abril de 2014: Envía copia de escritura pública de "Resciliación de Convenciones Ex Capítulo XXVI del Título I del Anterior Compendio de Normas de Cambios Internacionales", celebrada entre el Banco Central de Chile, JP Morgan Chase Bank N.A. y Compañía Cervecerías Unidas S.A. con fecha 3 de marzo de 2014 en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente.
- 03 de abril de 2014: Envía Lista de Tenedores de ADRs al 31 de marzo de 2014.
- 03 de abril de 2014: Responde Oficio Circular 832: informe sobre efectos o impactos que se hayan producido o se puedan producir en la situación financiera como consecuencia del terremoto del 1° de abril de 2014.
- 22 de abril de 2014: Se envía copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas 2014.
- 08 de mayo de 2014: Se envía formulario de inhabilitación de usuario administrador de sistema SEIL de don Ricardo Reyes Mercandino.
- 28 de mayo de 2014: Envía información en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 314: Designación de usuario administrador de sistema SEIL a don Felipe Dubernet Azócar.
- 09 de junio de 2014, se envía traducción al español de los documentos presentados ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América relativos al aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 18 de junio de 2013 y acompañados en su oportunidad a la SVS.
- 04 de julio de 2014: Envía Lista de Tenedores de ADR's al 30 de junio de 2014.
- 11 de agosto de 2014: Envía Circular 1.246 respecto del Grupo Empresarial al 30 de junio de 2014.
- 06 de octubre de 2014: Envía Lista de Tenedores de ADR's al 30 de septiembre de 2014.

## C. EN CARÁCTER DE INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA EL MERCADO

- 10 de enero de 2014: Envía comunicado: Variación de Volúmenes al Cuarto Trimestre 2013.
- 16 de enero de 2014: Envía copia de la presentación de la 18th Annual LatAM CEO Conference, Santander que se realizó entre los días 14 al 16 de enero de 2014 en Cancún, México.
- 07 de febrero de 2014: Envía copia de los resultados consolidados al Cuarto Trimestre de 2013.
- 01 de abril de 2014: Envía copia de las presentaciones de la 22nd Annual Latin América Conference, Citibank entre los días 18 al 20 de marzo de 2014 en Londres y Nueva York, así como también de la 8th Annual Andean Conference, entre los días del 18 al 20 de marzo de 2014 en Santiago de Chile.
- 10 de abril de 2014: Envía comunicado: Se envía Variación de Volúmenes al Primer Trimestre de 2014.
- 09 de mayo de 2014: Se envía copia de Informe 20-F en inglés y copia de resultados consolidados al primer trimestre 2014 en inglés y en español.
- 09 de mayo de 2014: Remite información de interés: CCU Anuncia Ingreso al mercado boliviano, mediante una asociación en virtud de la cual participará en el negocio de Bebidas Bolivianas S.A. (BBO), consistente en la producción, comercialización y venta multicategoría, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia. Participación inicial de CCU en BBO es de un 34%, mediante la suscripción de un aporte de capital, y se contempla un derecho de CCU de adquirir una participación adicional que le permitiría ser propietaria de un 51% de las acciones de BBO en una segunda etapa. La transacción también contempla el otorgamiento de contratos que permiten a BBO operar en Bolivia marcas de CCU y sus relacionadas.
- 05 de junio de 2014: Envía información de interés: con fecha 28 de mayo de 2014 se informa lo siguiente: A) La filial argentina Compañía Industrial Cervecería S.A. ("CICSA") el 23 de mayo de 2014 alcanzó acuerdos con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Bush LLC, relacionadas de ABINBEV, para que, sujeto a ciertas condiciones previas y a cambio de contraprestaciones, se den por terminados: (i)El contrato de importación que permite a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y (ii) La licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. Estos acuerdos se materializarán a más tardar el 31 de octubre próximo. B) Con fecha 28 de mayo de 2014 el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia de Chile tuvo por aprobado el Acuerdo Conciliatorio ("Acuerdo") en virtud del cual puso término al proceso iniciado por requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica ("FNE") y demandas de Cervecería Chile S.A., filial de ABINBEV, y BAVARIA S.A., subsidiaria de SAB MILLER, en contra de CCU y Cervecería CCU Chile Ltda. (ambas "CCU" para estos efectos). Este Acuerdo considera esencialmente: - CCU mantendrá el registro marcario Andes; y sólo se obliga a instar por su cancelación, en el evento de que no lo use dentro de cinco años siguientes en vigencia del Acuerdo. - CCU mantendrá los registros marcarios Victoria y Antartic; y sólo se obliga a instar por la cancelación de uno o de ambos, según corresponda, en el evento de que no los use dentro de cinco años siguientes en vigencia del Acuerdo.- CCU no se opondrá al uso de sus marcas Araucanía, Bio-Bio y Chiloé por terceros, cuando se utilicen de manera accesoria a un registro marcario para informar respecto del origen geográfico de una cerveza. CCU instará por la cancelación de los siguientes registros marcarios de la clase 32 (cervezas y bebidas): Pacífico,

Paquiña, Taquiña y Keller. También Ambar, Bock, Clara, Clarita, Lager y Porter, éstas genéricas en opinión de la FNE, lo cual se hará presente a la autoridad marcaría (Instituto Nacional de Propiedad Industrial "INAPI") para los resguardos respectivos. – CCU se obliga a transferir a Bavaria S.A. los registros Águila y Pony-Malt en Chile y como contraprestación Bavaria S.A. se obliga a transferir, a través de una relacionada, a CCU la marca Garza Real para la clase 32 en Bolivia. Bavaria S.A. asume ciertas restricciones para del uso del diseño de Águila en Chile. – No se imponen a CCU restricciones, ni multa o sanción alguna. La suscripción de los acuerdos descritos en los puntos A y B precedentes es consistente con el Plan Estratégico que está desarrollando CCU, que considera operar en un mercado de competencia regional.

- 12 de junio de 2014: Envía información de interés de fecha 6 de junio de 2014, que complementa la información presentada el 28 de mayo de 2014 referida a los acuerdos alcanzados por la filial argentina CICSA con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LL. Al respecto se señala que, con fecha 5 de junio de 2014, se dio por terminados: (i) El contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y (ii) La licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. De conformidad con lo indicado en la anterior información de interés, CICSA ha recibido como contraprestación a estos acuerdos la suma de \$A277.245.000, equivalente al tipo de cambio del día 5 de junio a USD 34.200.000.
- 25 de junio de 2014: Envía copia del informe 20-F en español.
- 25 de junio de 2014: Envía copia de las presentaciones en la III Andean Conference, BTGPactual, el día 14 de junio de 2014 en Santiago de Chile, así como también de la Global Consumer Conference, Deutsche Bank, en París, Francia, y de Latin America Consumer Day Conference, Deutsche Bank en Londres, UK, ambos el día 20 de junio de 2014.
- 27 de junio de 2014: Informa designación de Matías Rojas, Subgerente de Finanzas y Relación con Inversionistas, como nuevo Subgerente de Finanzas y Control de Gestión, quedando el Departamento de Relación con Inversionistas a cargo de Cristóbal Escobar, Subgerente de Relación con Inversionistas.
- 10 de julio de 2014: Envía comunicado: Anuncia Variación de Volúmenes al Segundo Trimestre de 2014.
- 07 de agosto de 2014: Envía comunicado: Resultados Consolidados al Segundo Trimestre 2014.
- 13 agosto 2014: Envía copia de la Presentación 2nd Andean Conference Sao Paulo (Credit Suisse)
- 03 de octubre de 2014: Envía copia de la Presentación Corporativa para Inversionistas.
- 10 de octubre de 2014: Envía comunicado: Anuncia Variación de Volúmenes al Tercer Trimestre de 2014.
- 07 de noviembre de 2014: Envía comunicado: Resultados Consolidados a Tercer Trimestre de 2014.
- 02 de diciembre de 2014: Envía copia de la Presentación Corporativa para Inversionistas.

# 7. Administración, Personal y Remuneraciones

## A) MODELO DE NEGOCIOS

El Modelo de Negocios de CCU busca ordenar la gestión de todas sus unidades de modo de crear el máximo valor para sus accionistas a través de satisfacer las necesidades de sus consumidores, clientes, y otros grupos asociados. Dicho modelo se basa en dos grandes componentes:

(1) El Diseño Corporativo que facilita a cada uno los Segmentos de operación de CCU focalizar su atención en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas y (2) los Procesos Directivos que permiten diseñar, implementar y controlar planes estratégicos de manera coordinada y homóloga, en diversas dimensiones y alcances para cada una de las unidades de CCU.

## B) DISEÑO CORPORATIVO

El Diseño Corporativo de CCU busca focalizar a cada unidad en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas. Sobre la base de la premisa anterior el Diseño Corporativo de CCU.

CCU decidió que a partir de 2014 reportará de sus resultados consolidados en conformidad con los siguientes segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos por áreas geográficas de actividad comercial: Chile, Río de la Plata y Vinos. Ingresos y gastos corporativos se presentan por separado en el segmento Otros.

Los mencionados segmentos de operación son consistentes con la forma en que la empresa se gestiona y cómo los resultados serán reportados por CCU. Estos Segmentos de operación reflejan resultados separados, que son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada Segmento con el fin de tomar decisiones acerca de los recursos que deben asignarse y evaluar su rendimiento.

La relación entre los Segmentos de operación es regulada mediante Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS) que son contratos anuales que especifican tanto los servicios prestados como las variables de medición del nivel de servicio y el precio de los mismos. El nivel de servicio es evaluado tres veces al año cualitativamente, directamente por los usuarios y además existe un proceso de autoevaluación cuantitativo.

El objetivo central de los Segmentos de operación es satisfacer las necesidades de los consumidores y clientes y por tanto focalizan su atención en las funciones de producción, marketing y ventas. Lo anterior permite a los Segmentos de operación concentrar esfuerzos en tener: publicidad atractiva, ejecución de venta correcta, productos de excelente calidad, marcas con posicionamientos claros y con alta preferencia, participaciones de mercado crecientes y precios correctos. El Segmento de operación Chile comercializa cervezas, bebidas no alcohólicas y bebidas espirituosas en el mercado chileno. El Segmento de operación Río de la Plata comercializa cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y bebidas espirituosas en Argentina, Uruguay y Paraguay. Finalmente, el Segmento de operación Vinos comercializa vino, principalmente en el mercado de exportación, llegando a más de 80 países.

El Segmento de operación Otros/Eliminaciones considera gastos generales corporativos no asignados y el resultado de la filial de logística. El objetivo central de las áreas de apoyo corporativo, reconocido dentro del Segmento de operación Otros / Eliminaciones, es entregar el nivel de servicio requerido tanto en Servicios Compartidos (servicios que se realizan en forma sinérgica con todas las unidades) como en Servicios Corporativos (servicios para el funcionamiento de CCU como un todo), capturando sinergias de la gestión centralizada de funciones, para lo cual se organizan focalizando su atención en las funciones de: Contraloría, Administración y Finanzas, Operaciones, Desarrollo e Investigación de Mercados, Recursos Humanos, Asuntos Legales, Asuntos Corporativos y Procesos Industriales. Adicionalmente están la fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO), focalizada en las funciones de diseñar y fabricar envases plásticos, Transportes CCU Ltda. (Transportes CCU), focalizada en las funciones de administración de los centros de distribución, logística y despacho a clientes en Chile y Comercial CCU S.A. encargada de la comercialización conjunta de todos los productos CCU en las zonas donde resulte más rentable que tener una fuerza de venta de dedicación exclusiva se encuentran recogida dentro del segmento de operación Otros / Eliminaciones, es entregar el nivel de servicio requerido en los Servicios Compartidos prestados a los segmentos de operación, capturando sinergias de la gestión centralizada de sus respectivas funciones, organizándose en tres unidades principales.

La máxima instancia administrativa de toma de decisiones de la Compañía es el Directorio, al cual reporta el Gerente General. Este organismo sesiona mensualmente y se encuentra constituido por nueve miembros representantes de los accionistas. Asimismo, un número más reducido de directores, junto a algunos ejecutivos, se reúne en el Comité de Negocios. En dicha instancia se revisa la estrategia de la Compañía, las principales iniciativas a emprender y otros hechos de especial relevancia que luego son resueltos por el Directorio.



Conforme a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas, existe un Comité de Directores formado por tres miembros, uno de ellos independiente. Conforme a la referida ley Las principales funciones de este Comité son: revisar los informes de los auditores externos independientes y los estados financieros antes de ser sometidos a la junta de accionistas; proponer al Directorio los auditores independientes y clasificadores de riesgo de la Compañía; pronunciarse respecto de la contratación de los auditores externos para servicios distintos de auditoría, revisar acuerdos o contratos con personas relacionadas. Asimismo, el Comité de Directores debe examinar las políticas de remuneraciones y compensaciones de los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía, y cualquier otra función que le solicite el Directorio.

En cumplimiento a la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos, que es aplicable a CCU en tanto emisor de acciones que se transan en el mercado norteamericano, existe un Comité de Auditoría. Este Comité es integrado por dos directores independientes, de acuerdo a la citada normativa. Sus funciones dicen relación con la supervisión de los procesos de informes financieros y contables de la sociedad y de las auditorías de los estados financieros. Es responsable de la contratación y supervisión de los auditores externos, debiendo fiscalizar su independencia y resolver los desacuerdos entre éstos y la administración. También le corresponde tratar las quejas recibidas respecto de la contabilidad, controles contables y materias de auditoría, tanto de parte de terceros como de empleados, bajo el Procedimiento de Denuncia.

El máximo órgano en el ámbito de la gerencia de la Compañía es el Comité de Dirección Regional, el cual está formado por los gerentes de los segmentos de operación, siendo presidido por el Gerente General. Dicho Comité sesiona trimestralmente para elaborar, y luego implantar, los planes estratégicos de la Compañía, una vez que éstos son aprobados por el Directorio.

## C) DIVULGACIÓN

CCU está constantemente preocupada de ser lo más transparente y abierta con sus accionistas y la comunidad en general. Algunos ejemplos en este sentido son los siguientes:

- 1) La Compañía entrega trimestralmente un detallado análisis de sus resultados por cada área de negocios, luego de los cuales el Gerente General realiza una conferencia telefónica donde explica los lineamientos estratégicos de CCU y responde las consultas de analistas e inversionistas.
- 2) Adicionalmente, la Compañía hace públicos sus volúmenes de venta durante los primeros días del trimestre siguiente.
- 3) CCU participa en diversas Conferencias y realiza "roadshows" anualmente, tanto localmente como en el extranjero. Asimismo, recibe a innumerables inversionistas y analistas durante el año.
- 4) Asimismo, CCU cumple con lo establecido en la Securities and Exchange Act de 1934, Sarbanes-Oxley Act de 2002 y a la normativa dictada al efecto por la Securities and Exchange Commission y el NYSE, enviando el Formulario 20-F que lo registra ante la Security and Exchange Commission (SEC) anualmente, entre otras comunicaciones relevantes.

Esta apertura hacia el mercado y su estructura corporativa demuestran que la Compañía cuenta con un adecuado gobierno corporativo que busca maximizar el retorno de todos los accionistas de CCU.

## D) PROCESOS DIRECTIVOS

En CCU, todos los procesos que ordenan la toma de decisiones de alto nivel, desde la definición de planes estratégicos para entregar más valor a los accionistas, consumidores y clientes, hasta las decisiones de inversión toman la forma de alguno de los seis Procesos Directivos de CCU, estos son: (1) Proceso Plan Estratégico, (2) Proceso Modelo de Preferencia, (3) Proceso Recursos Humanos, (4) Proceso Calidad y Medioambiente, (5) Proceso Presupuesto Operativo y (6) Proceso Presupuesto de Inversiones.

Todas las unidades de CCU ordenan su gestión en torno a estos seis Procesos Directivos mediante actividades definidas y agendadas en detalle con un año de anticipación, asegurando que las decisiones de alto nivel se ordenan y planifican para garantizar el mismo estándar y rigurosidad en la gestión. Adicionalmente, es parte integral de cada proceso la definición y control de los Indicadores de Gestión o KPIs que permiten medir y gestionar los avances de los planes estratégicos y presupuestos operativos de CCU y sus unidades a través de paneles de control o "Balanced Scorecards".

Asimismo, para garantizar prácticas de gestión homólogas a lo largo de CCU los Procesos Directivos son dirigidos centralmente. A su vez, los responsables de la gestión exitosa de los Procesos Directivos al interior de cada unidad son los gerentes a cargo de ellas. Todo lo anterior constituye un proceso formal de gestión, a lo que se le agrega la flexibilidad y capacidad de respuesta en el día a día de todas las unidades producto de la focalización de funciones que provee el Diseño Corporativo de CCU.

El Proceso Plan Estratégico define para los Segmentos de operación, Objetivos Estratégicos a tres años y Prioridades Estratégicas a un año. En su conjunto, los KPIs que miden el avance del Plan Estratégico Corporativo se definen en función de los Objetivos y Prioridades Estratégicas de cada ejercicio, y en

cada unidad a partir de la función y de los Objetivos Estratégicos particulares de cada una de ellas. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Desarrollo.

El Proceso Modelo de Preferencia define y controla para los Segmentos de operación objetivos: publicitarios, de punto de venta, de producto, de posicionamiento y preferencia de marca y de participación de mercado y precio. Los Segmentos de operación focalizan su atención en la gestión de estas seis dimensiones para cada una de sus marcas buscando entregar más valor a consumidores y clientes; en este sentido el Proceso de Modelo de Preferencia constituye para cada Segmento de operación el fundamento de su Plan Estratégico individual. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Desarrollo.

El Proceso Recursos Humanos define y controla para los Segmentos de operación los sistemas de incentivos, la gestión del talento, la cultura y el clima organizacional, el tamaño de la fuerza laboral y el presupuesto de remuneraciones. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Recursos Humanos.

El Proceso Calidad y Medioambiente define y controla para las unidades de apoyo corporativo actividades, metas y compromisos de producción, calidad (plantas, procesos y productos) y de medioambiente. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Procesos Industriales.

El Proceso Presupuesto Operativo define y controla para los Segmentos de operación el Presupuesto Operativo de cada una de ellas. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Administración y Finanzas.

El Proceso Presupuesto de Inversiones define y controla para los Segmentos de operación el presupuesto de inversiones de cada una de ellas. El coordinador principal de este Proceso es el Contralor General.

## E) PERSONAL

La dotación de personal de la Compañía y sus filiales es de 7.842 empleados, incluyendo la dotación de la matriz de 340 personas, distribuidos por segmento de negocios como se indica a continuación.

### Dotación al 31 de Diciembre de 2014

	CONSOLIDADO*	MATRIZ
Gerentes y Ejecutivos Principales	370	78
Profesionales y Técnicos	2.000	274
Trabajadores	5.472	42
<b>TOTAL</b>	<b>7.842</b>	<b>394</b>

\* Incluye dotación de la matriz.

### Dotación al 31 de Diciembre de 2014 por Segmento de operación

	TOTAL
Chile	2.514
Río de la Plata	1.857
Vinos	1.206
Otros	2.265
<b>Total</b>	<b>7.842</b>

Los ejecutivos principales de CCU y filiales son los siguientes:

Nombre	RUT	Profesión	Cargo
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	Ingeniero Comercial	Gerente General Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Marisol Bravo Léniz	6.379.176-8	Ingeniero Comercial	Gerente de Asuntos Corporativos
Felipe Arancibia Silva	9.905.736-K	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Diego Bacigalupo Aracena	13.828.244-9	Ingeniero Civil	Gerente de Desarrollo
Felipe Dubernet Azocar	8.550.400-2	Ingeniero Civil	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Pedro Herane Aguado	11.677.304-K	Ingeniero Comercial	Gerente General Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Roelf Duursema <sup>(1)</sup>	Extranjero	Ingeniero Mecánico	Contralor General
Francisco Diharasarri Domínguez	7.034.045-3	Ingeniero Civil	Gerente General Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Hugo Ovando Zalazar	8.552.804-1	Ingeniero Comercial	Gerente General Cervecería CCU Chile Ltda.
Matías Bebin Subercaseaux	15.365.587-1	Ingeniero Comercial	Gerente General Cía. Pisquera de Chile S.A.
Fernando Sanchis Sacchi	Extranjero	Contador Público	Gerente General Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.
Ronald Lucassen	Extranjero	Ingeniero	Gerente Corporativo de Procesos Industriales
Stephen Koljatic Arcos	12.033.075-6	Ingeniero Comercial	Gerente General UEN Uruguay

(1) Roelf Duursema deja el cargo con efecto a contar del 1° de enero de 2015

La remuneración y beneficios percibidos durante el año 2014 por los ejecutivos principales de CCU antes mencionados, más la remuneración y beneficios percibidos por los demás gerentes y otros ejecutivos, asciende a CLP 10.941 millones brutos. La Compañía otorga a los gerentes, ejecutivos principales y a otros ejecutivos, 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.

Ninguno de nuestros ejecutivos principales tiene participación en la propiedad de CCU al 31 de diciembre de 2014.

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de abril de 2013, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 100 por Director y UF 200 para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a razón de una novena parte cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2014. 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. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF 17 por cada sesión a la que asistan. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2014 y 2013 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos nominales):

### COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	-	51.265	-	190.721
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	19.070	205.060	25.264	190.721
Philippe Pasquet	48.090.105-3	113.976	205.060	88.481	190.721
Carlos Olivos Marchant	4.189.536-5	-	-	21.191	63.574
Manuel Jose Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	28.693	205.060	32.134	190.721
Francisco Pérez Mackenna <sup>(1)</sup>	6.525.286-4	113.976	205.060	109.682	190.721
Vittorio Corbo	4.965.604-1	113.976	205.060	91.553	127.167
Alberto Sobredo Del Amo	14.672.478-7	-	-	21.191	63.574
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	33.521	205.060	33.870	190.721
Carlos Molina	48.159.144-9	28.693	205.060	29.849	127.147
Pablo Granifo Lavin	6.972.382-9	28.693	153.795	25.288	-
John Nicolson	48.120.888-2	26.348	205.060	20.705	190.721
<b>Total CCU Matriz</b>		<b>506.948</b>	<b>1.845.540</b>	<b>499.209</b>	<b>1.716.511</b>

(1) Tiene el 0,40% de participación en la propiedad de CCU con 14.897 acciones al 31 de diciembre 2014.

Durante el año 2014, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por M\$26.791 (M\$ 21.975 el año 2013).

Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2014 y 2013 las remuneraciones brutas, por concepto de dietas, que se señalan a continuación, por el desempeño de sus cargos de directores en las empresas filiales que se individualizan.

### COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A.

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Fernando Sanchis	E-0	21.052	-	18.640	-
<b>Total CCU ARGENTINA</b>		<b>21.052</b>	<b>-</b>	<b>18.640</b>	<b>-</b>

**COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.**

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	7.364	-	6.676	-
Carlos Molina	48.159.144-9	18.357	-	12.540	-
John Nicolson	48.120.888-2	19.930	-	13.015	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	-	-	6.270	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	21.726	-	18.810	-
Patricio Jottar	7.005.063-3	21.726	-	18.810	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	-	-	5.795	-
<b>Total CICSA</b>		<b>89.103</b>		<b>81.918</b>	

**EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.**

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	28.686	-	27.555	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	-	-	9.135	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	28.686	-	27.555	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	26.341	-	22.956	-
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	7.184	-	9.188	-
John Nicolson	48.120.888-2	14.526	-	-	-
Carlos Molina	48.159.144-9	26.269	-	18.419	-
<b>TOTAL ECUSA</b>		<b>131.693</b>	<b>-</b>	<b>114.809</b>	<b>-</b>

**VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.**

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	974	-	912	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	16.315	9.099	17.757	7.563
Philippe Pasquet	48.090.105-3	11.477	9.099	11.022	7.563
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	10.539	9.099	9.183	7.563
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	-	4.549	-	-
Pablo Granifo Lavin	6.972.382-9	22.955	13.648	16.568	-
<b>TOTAL VSPT</b>		<b>62.260</b>	<b>45.494</b>	<b>55.443</b>	<b>22.689</b>

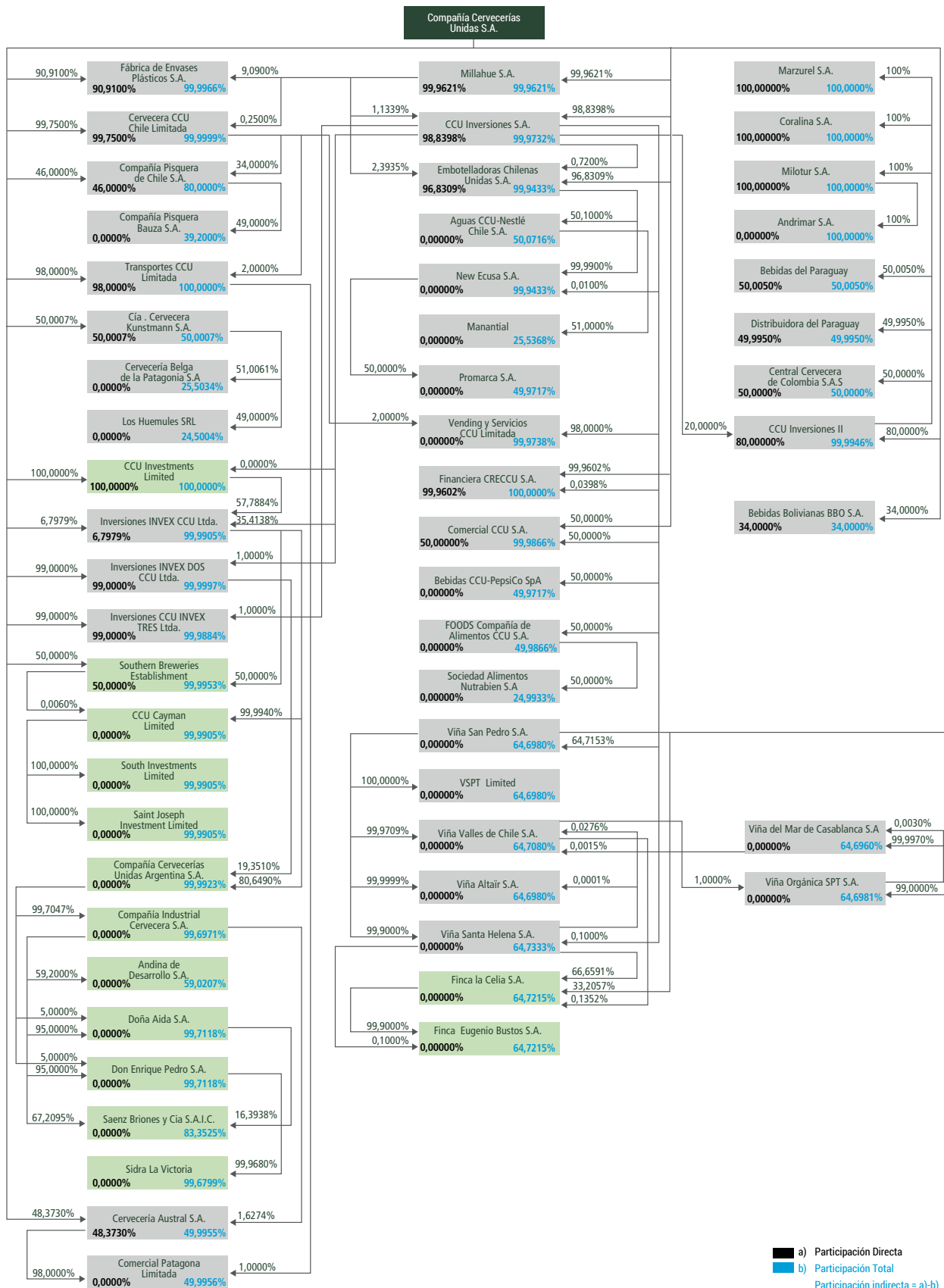
**COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.**

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	14.354	-	13.778	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	17.599	-	16.898	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	14.354	-	13.778	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	13.181	-	11.479	-
John Nicolson	48.120.888-2	9.616	-	3.477	-
<b>TOTAL PISQUERA</b>		<b>69.105</b>	<b>-</b>	<b>59.409</b>	<b>-</b>

**COMPAÑÍA CERVECERA KUNTSMANN**

Director	RUT	2014		2013	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	2.865	-	2.757	-
<b>Total CCK</b>		<b>2.865</b>	<b>-</b>	<b>2.757</b>	<b>-</b>

# 8. Estructura 2014



# 9. Filiales (Subsidiarias) y Coligadas (Asociadas) de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

## I. FILIALES EN CHILE

### AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.

Razón social	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$49.799.375
% participación total	50,1000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,1985%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Manuel Andrés Diego Bacigalupo Aracena Pablo Devoto Patricio Jottar Nasrallah Philippe Lapierre
Gerente General	Fernando Mora Aspe Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)

### CCU INVERSIONES S.A.

Razón social	CCU INVERSIONES S.A. (CCU Inversiones)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$151.039.749
% participación total	99,9737%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	13,9185%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) la inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.  La sociedad desarrolla actividades de inversión, especialmente en acciones y derechos sociales.
Directorio	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Hugo Ovando Zalazar (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.

## CCU INVERSIONES II LIMITADA

Razón social	CCU INVERSIONES II LIMITADA (CCU Inversiones II Ltda. y CCU Inversiones II)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	US\$2.500
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar y enajenar las inversiones antes indicadas; iii) comprar y vender toda clase de valores y efectos de comercio emitidos en el extranjero, entendiéndose por tales, entre otros, acciones de entidades extranjeras transadas en bolsas de valores en el exterior, bonos emitidos y transados en el extranjero y cualquier otra clase de valores transados en bolsas de valores extranjeras; y iv) realizar cualquier otra actividad acordada por las socias y que conduzca a los fines anteriormente señalados</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en el exterior, en particular, en acciones y/o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.</p>
Directorio	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Roelf Duursema (*)
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar Los directores señores Roelf Duursema y Felipe Dubernet Azócar son gerentes de la matriz.

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

## CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Razón social	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecera CCU Chile Ltda., Cervecería CCU Ltda., Cervecería CCU, Cervecera CCU, Cervecera CCU Chile)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$23.253.741
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	3,4181%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto social es la elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporeales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.</p> <p>Esta filial desarrolla el negocio de elaboración, envasado y comercialización de cervezas en Chile, bajo marcas propias y licenciadas.</p>
Directorio	Andrónico Luksic Craig (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís John Nicolson Francisco Pérez Mackenna Jorge Luis Ramos Santos Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís, John Nicolson, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de arrendamiento marcas comerciales Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos) Contrato de arrendamiento de envases Contrato de arrendamiento planta industrial Contrato de arrendamiento depósitos y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil

**CERVECERIA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.**

Razón social	CERVECERIA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada	
Capital suscrito y pagado	M\$246.582	
% participación total	51,0061%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0036%	
Objeto social/Actividades	<p>El objeto social es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cerveza artesanal bajo la marca D'Olbek.</p>	
Directorio	<b>Directores titulares</b>	<b>Directores suplentes</b>
	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Carlos Arenas Soto
	Yves de Smet d'Olbecke de Halleux	Daniel Rowlands Berger
Gerente	Dirk Leisewitz Timmermann	Felipe Wielandt Necochea
	Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux	

**COMERCIAL CCU S.A.**

Razón social	COMERCIAL CCU S.A. (Comercial CCU)	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada	
Capital suscrito y pagado	M\$1.268	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-	
Objeto social/Actividades	<p>El objeto social es: (i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) Asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) La realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) La representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) El otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) En general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.</p> <p>Esta filial desarrolla la comercialización multicategoría en ciertas zonas del país.</p>	
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente)	
	Hugo Ovando Zalazar	
	Alvaro Río García	
Gerente General	Alvaro Río García	
Principales contratos con la matriz:	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.	
	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos) Contrato de cuenta corriente mercantil	



## COMERCIAL PATAGONA LIMITADA

Razón social	COMERCIAL PATAGONA LIMITADA
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$1.000
% participación total	99,0000%
% de la inversión sobre el activo total de CCU	-
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantenimiento y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix), en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización de bebidas alcohólicas, analcohólicas y confites elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas de CCU o terceros.</p>
Administración (*)	<p>Andrés Herrera Ramírez</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Stephen Koljatic Arcos</p> <p>Cristián Mandiola Parot</p> <p>Eric Thomas Walter Roeschmann</p> <p>El Señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.</p>

(\*) Comercial Patagona Limitada fue constituida por las socias Transportes CCU Limitada, Malterías Unidas S.A. y Cervecería Austral S.A., con un 1% del capital social cada una de las dos primeras y con el 98% restante esta última. La administración, uso de la razón social y representación judicial y extrajudicial de Comercial Patagona Limitada corresponde a Transportes CCU Limitada, quien la ejerce a través de una o más personas naturales designadas mediante acuerdo del Directorio reducido a escritura pública y anotada al margen de la inscripción social.

## COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Razón social	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.										
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada										
Capital suscrito y pagado	M\$1.796.995										
% participación total	50,0007%										
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,3223%										
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, venta y comercialización de cerveza Kunsmann en sus diversas variedades.</p>										
Directorio	<table border="0"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Directores titulares</th> <th style="text-align: left;">Directores suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Armin Kunsmann Telge (Presidente)</td> <td>Paula Andrea Kunsmann Ramos</td> </tr> <tr> <td>Fernando Barros Tocornal</td> <td>Walter Scherpf Smith</td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td>Hugo Ovando Zalazar</td> </tr> <tr> <td>Dirk Leisewitz Timmermann</td> <td>Francisco Díaz Fadic</td> </tr> </tbody> </table>	Directores titulares	Directores suplentes	Armin Kunsmann Telge (Presidente)	Paula Andrea Kunsmann Ramos	Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith	Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar	Dirk Leisewitz Timmermann	Francisco Díaz Fadic
Directores titulares	Directores suplentes										
Armin Kunsmann Telge (Presidente)	Paula Andrea Kunsmann Ramos										
Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith										
Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar										
Dirk Leisewitz Timmermann	Francisco Díaz Fadic										
Presidente Ejecutivo	<p>Armin Kunsmann Telge</p> <p>El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.</p>										
Principales contratos con la matriz:	<p>Contrato de cuenta corriente mercantil</p> <p>Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)</p>										

**COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.**

Razón social	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. (CPCH S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$17.130.085
% participación total	80,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,3558%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y, en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de pisco y licores bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.</p>
Directorio	<p>Patricio Jottar Nasrallah (Presidente)</p> <p>Rodolfo Camposano Alvarez</p> <p>Felipe Joannon Vergara</p> <p>Nicolás Luksic Puga</p> <p>Iván Martinac Boric</p> <p>John Nicolson</p> <p>Philippe Pasquet</p> <p>Francisco Pérez Mackenna</p> <p>Jorge Luis Ramos Santos</p> <p>Matías Bebin Subercaseaux</p>
Gerente General	Los directores señores John Nicolson, Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	<p>Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)</p> <p>Contrato cuenta corriente mercantil</p>

**CRECCU S.A.**

Razón social	CRECCU S.A. (CRECCU)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$1.209.095
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0319%
Objeto social /Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) el desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) la emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) la administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) la prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) la gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) la prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; (viii) la inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.</p> <p>Esta filial desarrolla actividades de financiamiento y crédito a clientes, con recursos propios, utilizables en la adquisición de bienes comercializados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.</p>
Directorio	<p>Alvaro Río García (Presidente)</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Felipe Dubernet Azócar</p>
Gerente General	<p>Alejandro León Sepúlveda</p> <p>El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.</p>
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)

## EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Razón social	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. (ECUSA, ECCU, ECCUSA, Embotelladora CCU y Embotelladora CCU S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$45.146.370
% participación total	99,9444%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	4,6008%
Objeto social /Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: (i) la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de bebidas no alcohólicas y aguas envasadas bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.</p>
Directorio	<p>Andrónico Luksic Craig (Presidente)</p> <p>Jorge Luis Ramos Santos (Vicepresidente)</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Carlos Molina Solís</p> <p>John Nicolson (*)</p> <p>Francisco Pérez Mackenna</p> <p>Martín Rodríguez Guiraldes (*)</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p>
Gerente General	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís, John Nicolson, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	<p>Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)</p> <p>Contrato arrendamiento y prestación de servicios de bodegaje</p> <p>Contrato de cuenta corriente mercantil</p>

(\*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de junio de 2014, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 1 de julio de 2014, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 28 de agosto de 2014 e inscribió a fojas 63.432 N° 38.966 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó aumentar el número de directores de cinco a siete, renovándose íntegramente el Directorio.

## FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

Razón social	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A. (PLASCO S.A. o PLASCO)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$8.744.767
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,6511%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.</p> <p>Esta sociedad elabora envases y tapas plásticas.</p>
Directorio	<p>Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente)</p> <p>Roelf Duursema (Vicepresidente) (*)</p> <p>Diego Bacigalupo Aracena</p> <p>Norberto Butendieck Austen</p> <p>Felipe Dubernet Azócar</p>
Gerente General	<p>Marco Dall'Olio</p> <p>Los directores señores Felipe Dubernet Azócar, Roelf Duursema y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz.</p>
Principales contratos con la matriz:	<p>Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)</p> <p>Contrato de arrendamiento planta industrial</p> <p>Contrato de arrendamiento bodega</p> <p>Contrato de arrendamiento de equipos y otros activos</p> <p>Contrato de cuenta corriente mercantil</p>

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

**INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA**

Razón social	INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA (Inversiones Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos e Invex Dos)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$5.077.488
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,7245%
Objeto social /Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.</p> <p>Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.</p>
Directorio	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Roelf Duursema (*)
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar Los directores señor Felipe Dubernet Azócar y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

**INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA**

Razón social	INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA (Inversiones Invex CCU Ltda., Invex CCU Ltda., Invex CCU e Invex)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$145.272.470
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	11,0260%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.</p> <p>Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.</p>
Directorio	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema (*)
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Roelf Duursema y Felipe Dubernet Azócar son gerentes de la matriz.

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

**INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA**

Razón social	INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA (Inversiones Invex CCU Tres Ltda., Invex CCU Tres Ltda., Invex CCU Tres e Invex Tres)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$1.000
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como valores mobiliarios, derechos en sociedades y cualquier clase de títulos, incluyendo asimismo el efectuar inversiones para formar, integrar o participar en todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; b) la enajenación, comercialización y liquidación de las inversiones antes indicadas; c) la prestación de servicios y asesorías en materias de inversión y de desarrollo de proyectos; d) la administración de las inversiones e ingresos por las actividades señaladas en las letras anteriores; y e) toda otra actividad relacionada directa o indirectamente con las anteriores que los socios acuerden; todo lo cual podrá ser desarrollado directamente por la sociedad o por medio de otras entidades en la que ésta participe.</p>
Directorio	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Roelf Duursema (*) Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino El director señor Roelf Duursema es gerente de la matriz.

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

## MANANTIAL S.A.

Razón Social	MANANTIAL S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$2.147.737
% participación total	51,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2542%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es desarrollar, por cuenta propia o de terceros o asociada a tercero, toda clase de actividades relacionadas con el tratamiento y purificación de agua para el consumo, y producción y venta de agua con formulaciones especiales para fines específicos; su distribución, venta, y comercialización, así como el arriendo o venta de aparatos distribuidores automáticos y prestación de servicios complementarios que sean necesarios o conducentes a la consecución de los fines anteriores. La sociedad podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes inmuebles o muebles, corporales e incorporeales, y formar parte de sociedades de cualquier especie. Asimismo la sociedad podrá dedicarse a la fabricación, elaboración, preparación y producción de productos industriales y su comercialización.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de venta y distribución a clientes de aguas purificadas en botellones sobre dispensadores en el segmento home and office (HOD).</p>
Directorio	<p>Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente)</p> <p>Máximo Silva Bafalluy (Vicepresidente)</p> <p>Fernando Mora Aspe</p> <p>Vicente Rosselot Soini</p> <p>Cornelio Saavedra Echeverría</p> <p>Francisco Silva Bafalluy</p>
Gerente General	Rafael Covarrubias Risopatrón (*)

(\*) En sesión de Directorio de fecha 9 de enero de 2015, se designó en el cargo de Gerente General al señor Christian Bravo Sauturel en reemplazo del señor Rafael Covarrubias Risopatrón.

## MILLAHUE S.A.

Razón social	MILLAHUE S.A. (Inversiones Millahue y Millahue)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$3.124.669
% participación total	99,9621%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,5261%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.</p> <p>Esta filial desarrolla actividades de inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales.</p>
Directorio	<p>Felipe Dubernet Azócar (Presidente)</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Hugo Ovando Zalazar</p>
Gerente	<p>Felipe Dubernet Azócar</p> <p>El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.</p>
Principales contratos con la matriz:	Contrato cuenta corriente mercantil

**NEW ECUSA S.A.**

Razón social	NEW ECUSA S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$17.593.219
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,3347%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas alcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio; y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de la explotación, a través de terceros, de licencias de marcas comerciales otorgadas por su coligada Promarca S.A.</p>
Directorio	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez Fernando Mora Aspe Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.

**TRANSPORTES CCU LIMITADA**

Razón social	TRANSPORTES CCU LIMITADA (Transportes CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$26.998
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,3872%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantenimiento y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantenimiento y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.</p> <p>Esta filial es la encargada de administrar los servicios y logística de transporte y distribución a las diversas Unidades Estratégicas de Negocios (UENs).</p>
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Matias Bebin Subercaseaux Felipe Dubernet Azócar Roelf Duursema (*) Pedro Herane Aguado Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Alvaro Román Marambio Los directores señores Roelf Duursema, Felipe Dubernet Azócar y Patricio Jottar Nasrallah son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos) Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

## VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA

Razón social	VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Vending CCU Ltda.)
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado	M\$259.364
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0448%
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad es la comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Arturo Pérez Martínez Felipe Dubernet Azócar
Gerente	Arturo Pérez Martínez El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil

## VIÑA ALTAIR S.A.

Razón social	VIÑA ALTAIR S.A. (Altair Vineyards & Winery, Viña Altair - San Pedro, VA S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$2.466.161
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2247%
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.  Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).
Directorio	Felipe Joannon Vergara (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López Pedro Herane Aguado
Gerente General	Pedro Herane Aguado

## VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.

Razón social	VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A. (Viñamar S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$8.278.925
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4325%
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados. Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).
Directorio	José Luis Vender Bresciani (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López Pedro Herane Aguado Felipe Joannon Vergara
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

## VIÑAS ORGANICAS SPT S.A. (\*)

Razón social	VIÑAS ORGANICAS SPT S.A. (Translog Sursol, Sursol, Videma S.A., Viña Urmeneta S.A., Urmeneta S.A., V.U. S.A., Viña José Tomás Urmeneta S.A., Viña J.T.U. S.A. y Vitivinícola del Maipo S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$27.877
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1787%

Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto: a) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; b) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas; c) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; d) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; e) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general; f) la prestación de servicios turísticos, hospedaje temporal y similares y expendir comidas y bebidas relacionado con la industria vitivinícola; g) el transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; h) el transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; i) la administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; y, j) el arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; k) movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con los rubros indicados en las letras a) hasta la letra j) anteriores.
---------------------------	---

Directorio	René Araneda Largo (Presidente) Germán Del Río López Pedro Herane Aguado
Gerente General	Pedro Herane Aguado

(\*) En Junta Extraordinaria de Accionistas de Viñas Orgánicas SPT S.A. y Vitivinícola del Maipo S.A., ambas celebradas con fecha 16 de mayo de 2014, se aprobó la fusión por absorción de Vitivinícola del Maipo S.A. en Viñas Orgánicas SPT S.A., pasando ésta última a ser la continuadora y sucesora legal de la primera a contar del 17 de mayo de 2014.

## VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.

Razón social	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (VSPT, VSPT S.A., San Pedro S.A., San Pedro Wine Group, SPWG, Southern Sun Wine Group, SSWG, San Pedro Tarapacá S.A., Viña Tarapacá S.A., Viña Tarapacá Ex Zavala S.A. y Viña San Pedro S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima abierta (Inscripción SVS Rol 393)
Capital suscrito y pagado	M\$123.808.521
% participación total	64,7153%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	9,3316%

Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.
---------------------------	--

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, distribución promoción y comercialización de vinos, espumantes y coolers bajo marcas propias o licenciadas para el mercado doméstico y exportaciones.

Directorio	Pablo Granifo Lavín (Presidente) René Araneda Largo (Vicepresidente) Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Carlos Mackenna Iñiguez Philippe Pasquet Jorge Luis Ramos Santos Gustavo Romero Zapata José Luis Vender Bresciani
Gerente General	Pedro Herane Aguado Los directores señores Pablo Granifo Lavín, Philippe Pasquet y Jorge Luis Ramos Santos son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato de Servicios Compartidos) Contrato de cuenta corriente mercantil



## VIÑA SANTA HELENA S.A.

Razón social	VIÑA SANTA HELENA S.A. (Santa Helena S.A., Vinos de Chile S.A., Vinex S.A. o VSH S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$85.823
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1323%
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general. Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).
Directorio	René Araneda Largo (Presidente) Germán Del Río López Pedro Herane Aguado
Gerente General	Pedro Herane Aguado

## VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

Razón social	VIÑA VALLES DE CHILE S.A. (Viña Leyda S.A.; VDCH S.A.; VL S.A.; Viña Urmeneta S.A.; Viña Urmeneta; V.U. S.A.; Viña Misiones de Rengo S.A.; VMR; Misiones de Rengo)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$24.314.720
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la filial	1,8436%
Objeto social/Actividades	La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.  Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).
Directorio	René Araneda Largo (Presidente) Juan Cury Cuneo Germán Del Río López Pedro Herane Aguado Carlos López Dubusc Gustavo Romero Zapata
Gerente General	Pedro Herane Aguado

## II. FILIALES EN EL EXTRANJERO

### ANDINA DE DESARROLLO S.A.

Razón social	ANDINA DE DESARROLLO S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$4.318	
% participación total	59,2000%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0002%	
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) Comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos. (ii) Industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias. (iii) Inmobiliaria y Constructora: La sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines. (iv) Financieras: Mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público. (v) Agropecuarias: Mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, internación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo. (vi) Minera: Mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes. (vii) Mandatarias: Ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.</p> <p>La sociedad es titular de un inmueble rural en la Provincia de Salta - Argentina.</p>	
Directorio	Directores titulares	Directores suplentes
	Carlos López Sanabria (Presidente)	Julio Freyre Aznarez
	Daniel Alurralde	Ricardo Olivares Elorrieta

### ANDRIMAR S.A.

Razón social	ANDRIMAR S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)	
Capital suscrito y pagado	M\$9.337	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1250%	
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, combustible, comunicaciones, construcción, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles. d) Explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales. e) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión en bienes inmuebles en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.</p>	
Directorio	Julio Freyre Aznarez (Presidente)	
	Diego Bacigalupo Aracena	
	Agustín González Avalis	
	El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.	

## BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.

Razón Social	BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.	
Naturaleza Jurídica	Sociedad anónima cerrada (Paraguay)	
Capital suscrito y pagado	M\$32.902.239	
% de participación total	50,005%	
% de participación sobre el activo total de la matriz	1,5957%	
Objeto Social/Actividades	<p>La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas y en general a cualquier otro acto lícito de comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.</p> <p>La actividad principal de esta sociedad es la elaboración y distribución de bebidas con y sin alcohol.</p>	
Directorio	<b>Directores titulares:</b>	<b>Directores suplentes:</b>
	Fernando Sanchis Sacchi (Presidente)	Luis Gerónimo Ramírez
	Francisco Barriocanal	Agustín González Avalis
	Francisco Diharasarri Domínguez	Julio Freyre Aznarez
	Patricio Jottar Nasrallah	Gustavo Galeano
	Oswaldo Salum Alejandro Strauch	
Gerente General	Francisco Barriocanal El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.	

## CCU CAYMAN LIMITED

Razón social	CCU CAYMAN LIMITED	
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)	
Capital suscrito y pagado	M\$1.710.155	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,5897%	
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.</p> <p>Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.</p>	
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah	
	Hugo Ovando Zalazar	
Principales contratos con la matriz:	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz. Contrato de cuenta corriente mercantil	

**CCU INVESTMENTS LIMITED**

Razón social	CCU INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado	M\$88.970.504
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	6,3690%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.</p> <p>Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.</p>
Directorio	<p>Roelf Duursema (*)</p> <p>Hugo Ovando Zalazar</p> <p>El director señor Roelf Duursema es gerente de la matriz.</p>

(\*) El director señor Roelf Duursema renunció a su cargo de director de la sociedad con efecto a contar del 1 de enero de 2015.

**COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A.**

Razón social	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)														
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)														
Capital suscrito y pagado (*)	M\$47.347.366														
% participación total	100%														
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	6,3834%														
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación -en dinero o en especie- en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y derechos sociales (Compañía Industrial Cervecera S.A., Doña Aida S.A. y Don Enrique Pedro S.A.)</p>														
Directorio	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Directores titulares</th> <th>Directores suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Andrónico Luksic Craig (Presidente)</td> <td>Julio Pueyrredon</td> </tr> <tr> <td>Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Carlos Molina Solís</td> <td></td> </tr> <tr> <td>John Nicolson</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis Sacchi</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Directores titulares	Directores suplentes	Andrónico Luksic Craig (Presidente)	Julio Pueyrredon	Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)		Patricio Jottar Nasrallah		Carlos Molina Solís		John Nicolson		Fernando Sanchis Sacchi	
Directores titulares	Directores suplentes														
Andrónico Luksic Craig (Presidente)	Julio Pueyrredon														
Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)															
Patricio Jottar Nasrallah															
Carlos Molina Solís															
John Nicolson															
Fernando Sanchis Sacchi															
Gerente General	<p>Fernando Sanchis Sacchi</p> <p>Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Carlos Molina Solís y John Nicolson son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>														

(\*) En Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 2 de septiembre del 2014, se acordó aumentar el capital social, mediante un aporte irrevocable de la accionista Inversiones Invex CCU Limitada, en AR\$100.800.000 mediante la emisión de \$100.800.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de \$1 valor nominal por acción, con derecho a un voto cada una. En consecuencia, el capital social asciende a la suma de AR\$ 667.272.060, dividido en 667.272.060 acciones de iguales características.

## COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.

Razón social	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.																				
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima abierta (Argentina)																				
Capital suscrito y pagado	M\$33.515.175																				
% participación total	99,7047%																				
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	5,6166%																				
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de cervezas, bebidas malteadas y malta.</p>																				
Directorio	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Directores titulares</th> <th>Directores suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Carlos López Sanabria (Presidente)</td> <td>Fernando Mora Aspe</td> </tr> <tr> <td>Andrónico Luksic Craig (Vicepresidente)</td> <td>Julio Pueyrredon</td> </tr> <tr> <td>Francisco Diharasarri Domínguez</td> <td>Luis Domingo Patrón Uriburu</td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Carlos Molina Solís</td> <td></td> </tr> <tr> <td>John Nicolson</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Hugo Ovando Zalazar</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Francisco Pérez Mackenna</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis Sacchi</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Directores titulares	Directores suplentes	Carlos López Sanabria (Presidente)	Fernando Mora Aspe	Andrónico Luksic Craig (Vicepresidente)	Julio Pueyrredon	Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Domingo Patrón Uriburu	Patricio Jottar Nasrallah		Carlos Molina Solís		John Nicolson		Hugo Ovando Zalazar		Francisco Pérez Mackenna		Fernando Sanchis Sacchi	
Directores titulares	Directores suplentes																				
Carlos López Sanabria (Presidente)	Fernando Mora Aspe																				
Andrónico Luksic Craig (Vicepresidente)	Julio Pueyrredon																				
Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Domingo Patrón Uriburu																				
Patricio Jottar Nasrallah																					
Carlos Molina Solís																					
John Nicolson																					
Hugo Ovando Zalazar																					
Francisco Pérez Mackenna																					
Fernando Sanchis Sacchi																					
Gerente General	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís, John Nicolson y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.																				
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)																				

## CORALINA S.A.

Razón social	CORALINA S.A.			
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)			
Capital suscrito y pagado	M\$328.232			
% participación total	100%			
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0300%			
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, mecánica, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, publicidad, química, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, textil, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, (excepto los rurales afectados a la explotación agraria definida en el art. 3 de la ley 17.777) y habiendo obtenido la autorización del poder ejecutivo si correspondiera. d) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión en inmuebles en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.</p>			
Directorio	<table border="0"> <tbody> <tr> <td>Julio Freyre Aznárez (Presidente)</td> </tr> <tr> <td>Diego Bacigalupo Aracena</td> </tr> <tr> <td>Agustín González Avalis</td> </tr> </tbody> </table> <p>El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.</p>	Julio Freyre Aznárez (Presidente)	Diego Bacigalupo Aracena	Agustín González Avalis
Julio Freyre Aznárez (Presidente)				
Diego Bacigalupo Aracena				
Agustín González Avalis				

**DOÑA AIDA S.A.**

Razón social	DOÑA AIDA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$87.106	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0842%	
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compraventa de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la ley de entidades financieras y las que realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y/o derechos sociales (Sáenz Briones y Cía. S.A.I.C.)</p>	
Directorio	<b>Directores titulares</b>	<b>Directores suplentes</b>
	Agustín González Avalis (Presidente)	Eduardo Cetta Fernández
	Julio Freyre Aznarez (Vicepresidente)	Fernando Papini
	Javier Caspani Zurbriggen	Javier Trucco Donadeu
	Fernando Sanchis Sacchi	

**DON ENRIQUE PEDRO S.A.**

Razón social	DON ENRIQUE PEDRO S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$85.148	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2643%	
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto la realización por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compra venta de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que se realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, pudiendo realizar todos los actos o contratos que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones (Sídra La Victoria S.A.).</p>	
Directorio	<b>Directores titulares</b>	<b>Directores suplentes</b>
	Agustín González Avalis (Presidente)	Eduardo Cetta Fernández
	Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente)	Julio Freyre Aznarez
	Javier Caspani Zurbriggen	Fernando Papini

**FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.**

Razón social	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$851	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	-	
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) Comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones. (ii) Industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas. (iii) Agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias para el mercado doméstico y exportaciones.</p>	
Directorio	<b>Director titular</b>	<b>Director suplente</b>
	Daniel Maranesi Bassi	Alfredo Zavala Jurado

## FINCA LA CELIA S.A.

Razón social	FINCA LA CELIA S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$7.919.481	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,3277%	
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto: (i) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.</p> <p>Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias o por medio de contratos de licencia o distribución para el mercado doméstico y exportaciones</p>	
Directorio	<b>Directores titulares</b> Sebastián Ríos Dempster (Presidente) Federico Busso (Vicepresidente) Julio Pueyrredon	<b>Directores suplentes</b> Pedro Herane Aguado René Araneda Largo
Gerente General	Sebastián Ríos Dempster	

## MARZUREL S.A.

Razón social	MARZUREL S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)	
Capital suscrito y pagado	M\$70.099	
% participación total	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,1679%	
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos de agencias de viajes, alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bazar, bebidas, carnes, caucho, comestibles, comunicaciones, construcción, subsidiarios, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras sintéticas, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, minería, música, obras de ingeniería e instalaciones sanitarias, públicas o privadas, óptica, papel, perfumería, pesca, plásticas, prensa, propaganda, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte nacional e internacional de personas, cosas, semovientes y noticias, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, respetando las prohibiciones legales que se hallen en vigencia. d) Forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales.</p> <p>La sociedad es titular de las marcas registradas para la comercialización de los productos de Miltur S.A.</p>	
Directorio	Julio Freyre Aznárez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Agustín González Avalis El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.	

## MILOTUR S.A.

Razón social	MILOTUR S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado (*)	M\$17.239.428
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,8610%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es: a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles respetando las prohibiciones legales. d) Forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales. e) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de extracción, envasado y comercialización de agua mineral y otras bebidas no alcohólicas elaboradas a partir del agua extraída.</p>
Directorio	<p>Julio Freyre Aznárez (Presidente)</p> <p>Diego Bacigalupo Aracena</p> <p>Francisco Diharasari Domínguez</p> <p>Agustín González Avalis</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Fernando Sanchis Sacchi</p> <p>Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena y Patricio Jottar Nasrallah son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.</p>

(\*) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril de 2014, se rectificó el monto capitalizado en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de 26 de julio de 2013, quedando por tanto el capital integrado en UY\$ 345.650.402 dividido en 345.650.402 acciones de UY\$ 1 cada una y el capital social en UY\$ 428.001.518.

Con fecha 16 de mayo de 2014, el Directorio recibió un nuevo aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 82.351.116, emitiéndose \$ 82.351.116 acciones, quedando en consecuencia el capital social íntegramente suscrito y pagado.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1º de julio de 2014, se aumentó el capital social a UY\$ 519.717.518, mediante la emisión de 91.716.000 acciones de UY\$1 cada una.

En Asamblea General Extraordinaria Accionistas de 5 de noviembre de 2014 se acordó aumentar: (i) el capital contractual por hasta la suma de UY\$ 1.000.000.000, y (ii) el capital social por la suma de UY\$ 172.672.450, mediante la emisión de 172.672.450 acciones. En consecuencia, el capital social asciende a UY\$ 1.000.000.000; y el capital integrado asciende a UY\$ 692.389.968 dividido en 692.389.968 acciones.

## SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C.

Razón social	SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C.								
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado	M\$4.864.253								
% participación total	83,6033%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,4255%								
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas. Industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos. Importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.</p> <p>Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.</p>								
Directorio	<table border="0"> <tr> <td><b>Directores titulares</b></td> <td><b>Directores suplentes</b></td> </tr> <tr> <td>Agustín González Avalis (Presidente)</td> <td>Adolfo Felipe Chouhy</td> </tr> <tr> <td>Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)</td> <td>Fernando Papini</td> </tr> <tr> <td>Miguel Ángel Pose</td> <td></td> </tr> </table>	<b>Directores titulares</b>	<b>Directores suplentes</b>	Agustín González Avalis (Presidente)	Adolfo Felipe Chouhy	Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)	Fernando Papini	Miguel Ángel Pose	
<b>Directores titulares</b>	<b>Directores suplentes</b>								
Agustín González Avalis (Presidente)	Adolfo Felipe Chouhy								
Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)	Fernando Papini								
Miguel Ángel Pose									
Gerente General	Javier Trucco Donadeu								



## SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED

Razón social	SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado	M\$ 9.724.741
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	1,3411%
Objeto social/Actividades	<p>El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.</p> <p>Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.</p>
Directorio	<p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecería Unidas S.A.</p>
Principales contratos con la matriz	Contrato de cuenta corriente mercantil

## SIDRA LA VICTORIA S.A.

Razón social	SIDRA LA VICTORIA S.A.								
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado	M\$838.949								
% participación total	99,9680%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,2654%								
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, o de terceros o asociada a terceros, en cualquier parte de la República o en el extranjero a las siguientes operaciones: Comerciales, mediante la compra, venta, importación y exportación, así como también al ejercicio de comisiones, consignaciones y representaciones de frutos y productos comestibles y alimenticios y materias primas elaboradas o a elaborarse relacionadas con la alimentación, sidras, bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos de frutas, frutos y productos comestibles para la alimentación y artículos y productos de higiene y limpieza; y Agropecuarias, por la explotación de establecimientos agrícolas, ganaderos, forestales, granjas, criaderos y cultivos para la obtención de frutos y productos y demás elementos y materia prima para la elaboración, industrialización y venta de frutos y productos de higiene y limpieza.</p> <p>Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.</p>								
Directorio	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Directores titulares</th> <th>Directores suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Agustín González Avalis (Presidente)</td> <td>Javier Caspani Zurbriggen</td> </tr> <tr> <td>Julio Freyre Aznarez (Vicepresidente)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Javier Trucco Donadeu</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Directores titulares	Directores suplentes	Agustín González Avalis (Presidente)	Javier Caspani Zurbriggen	Julio Freyre Aznarez (Vicepresidente)		Javier Trucco Donadeu	
Directores titulares	Directores suplentes								
Agustín González Avalis (Presidente)	Javier Caspani Zurbriggen								
Julio Freyre Aznarez (Vicepresidente)									
Javier Trucco Donadeu									

## SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT

Razón social	SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT
Naturaleza jurídica	Establishment (Liechtenstein)
Capital suscrito y pagado	M\$ 8.428
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	6,0884%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto es la inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.</p> <p>Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.</p>
Directorio	<p>Karl Josef Hier</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Hugo Ovando Zalazar</p> <p>El señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.</p>
Principales contratos con la matriz	Contrato de cuenta corriente mercantil

**SOUTH INVESTMENTS LIMITED**

Razón social	SOUTH INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado	M\$6.871.098
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,9361%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.
Directorio	Patricio Jottar Nasrallah El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil

**VSPT LIMITED**

Razón social	VSPT LIMITED
Naturaleza jurídica	Sociedad cerrada de responsabilidad limitada por acciones (Domicilio: Inglaterra y Gales).
Capital suscrito y pagado	3 libras esterlinas
% participación total	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz	0,0000%
Objeto social/Actividades	La Sociedad tiene por objeto la venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.
Directorio	René Araneda Largo

**III. COLIGADAS EN CHILE****ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.**

Razón social	ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$841.186
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1926%
Objeto social/ Actividades	La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales. Esta sociedad desarrolla la producción y comercialización de alimentos bajo la marca Nutrabien.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Kathleen C. Barclay Isabella Jaras Parker Patricio Jaras Parker Claudio Lizana Meléndez
Gerente General	Francisca de Paula Jaras Parker El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

## BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA

Razón social	BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado	M\$1.000
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0000%
Objeto social/ Actividades	El objeto de la sociedad es: a) la fabricación, producción, elaboración, transformación, distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de concentrados y jarabes utilizados para la elaboración de bebidas de fantasía a base de agua carbonatada, y de materias primas o semielaboradas relacionadas con los productos recién descritos; b) tomar de y/o dar a sociedades, instituciones, personas naturales, o cualquier otro tipo de entidad que goce de personalidad jurídica, ya sea de derecho público o privado, nacional o extranjera, representaciones de marcas, productos y/o licencias relacionadas con dichos negocios, actividades y productos, todo dentro del territorio de la República de Chile; c) la administración de licencias y sub-licencias relacionadas con los negocios, actividades y productos a que se refieren los literales anteriores; d) prestar toda clase de servicios de asistencia técnica, en cualquier forma, que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en las letras anteriores y su comercialización, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales; e) la inversión de los frutos que produzca el desarrollo de su giro en todo tipo de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles; y f) la realización de todos los actos y contratos necesarios y/o conducentes para el cumplimiento del objeto social.
Directorio	Luis Montoya (Presidente) Sergio De Francesco Francisco Diharasarri Domínguez Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S. A.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de licencia y de embotellador exclusivo de las marcas Bilz y Pap, Pop de Bilz y Pap, Kem, y Nobis vigente desde el 1 de enero de 2014.

## CERVECERIA AUSTRAL S.A.

Razón social	CERVECERIA AUSTRAL S.A. (Austral S.A.)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$5.640.204
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,2227%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.  Esta sociedad elabora, envasa y comercializa cervezas bajo la marca Austral e Imperial.
Directorio	Andrés Herrera Ramírez (Presidente) Francisco Díaz Fadic Juan Pablo Edwards Guzmán Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Eric Thomas Walter Roeschmann
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)

**COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A.**

Razón social	COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$10.101
% participación total	49,00%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1740%
Objeto social/Actividades	El objeto de la sociedad es la administración y explotación, en Chile, de derechos de propiedad industrial o intelectual relativos a la propiedad de la marca Bauzá en la clase treinta y dos y treinta y tres del Clasificador Internacional de Marcas de Niza. José Miguel Bauzá Fernández
Directorio	Rodrigo Bauzá Fernández Matías Bebin Subercaseaux Juan Pablo Solís de Ovando
Gerente General	Rodrigo Bauzá Fernández
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)

**FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.**

Razón social	FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A. (Compañía de Alimentos CCU Foods, Foods S.A., Calaf y Natur)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$34.544.538
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,9344%
Objeto social (*)/Actividades	El objeto de la sociedad es: (i) la fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; (ii) la prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (iii) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (iv) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (v) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (vi) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.  Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galletas y snacks.
Directorio	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Luis Fernando Pacheco Novoa (Vicepresidente) Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Phillippe Pasquet Martín Rodríguez Guiraldes
Gerente General	Claudio Lizana Meléndez El director señor Phillippe Pasquet es director de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es el Gerente General de la misma.
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos) Contrato de cuenta corriente mercantil

(\*) En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de abril de 2014, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 7 de mayo de 2014 en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 5 de julio de 2014 y se inscribió a fojas 48.117 bajo el N° 29.821 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó ampliar el objeto social y reducir el número de directores ocho a seis.

## PROMARCA S.A.

Razón social	PROMARCA S.A. (Promarca)
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado	M\$17.601.939
% participación total	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	1,1162%
Objeto social/ Actividades	<p>El objeto de la sociedad es la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sublicencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.</p> <p>La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a sus accionistas (marcas Watt's).</p>
Directorio	<p>Patricio Jottar Nasrallah (Presidente)</p> <p>Anibal Larraín Cruzat (Vicepresidente)</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez</p> <p>John Neary Anker</p> <p>Rodolfo Véliz Möller</p>
Gerente	<p>Rodolfo Véliz Möller</p> <p>El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.</p>
Principales contratos con Compañía Cervecerías Unidas S.A.:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos)

## IV. COLIGADAS EN EL EXTRANJERO

### BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A.

Razón social	BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A.
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Bolivia)
Capital suscrito y pagado	M\$ 16.876.716
% participación total	34,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,3700%
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tendrá por objeto principal realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, las siguientes actividades enumeradas de manera indicativa pero no limitativa: Dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de cerveza, bicervecina, maltas, bebidas fermentadas, bebidas alcohólicas para el consumo general; Dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas para el consumo general; Representar en Bolivia a empresas y/o marcas nacionales y/o extranjeras a efectos de distribuir y/o comercializar en Bolivia productos de empresas, ya sean éstas fabricantes, comercializadoras o representantes de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; Importar y exportar toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; Importar y exportar toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; Asociarse para determinados negocios en forma accidental o de Joint Venture, conformar consorcios, dentro de las actividades del objeto social de la Sociedad; Registrar y comercializar marcas, rótulos comerciales y patentes en general, vinculadas al desarrollo de las actividades señaladas en sus estatutos; invertir los fondos excedentes provenientes del giro habitual de sus actividades en cualquier tipo de inversión como ser bonos, plazos fijos, títulos públicos o privados o cualquier instrumento; Prestar servicios que sean consecuencia de las actividades específicas de la Sociedad, necesarios al cumplimiento de cualquiera de las finalidades del giro social sin ninguna limitación y al desarrollo de las actividades señaladas en los estatutos, excepto las que por ley se encuentren prohibidas.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia.</p>
Directorio	<p>Jorge Asbún Rojas (Presidente)</p> <p>Diego Bacigalupo Aracena</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Carlos Krutzfeld Monasterio</p> <p>Iván Troche Bustillos</p> <p>Fernando Viacava Donoso</p>
Gerente General	<p>Carlos Díaz Villavicencio</p> <p>El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.</p>

**CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA S.A.S.**

Razón social	CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA S.A.S. (CCC)	
Naturaleza jurídica	Sociedad por acciones simplificada (Colombia)	
Capital suscrito y pagado	M\$2.890.956	
% participación total	50%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,1053%	
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tendrá por objeto principal la fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos; (ii) adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, distribución, importación, exportación, comercialización y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta; y (iii) la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del Objeto Social.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia.</p>	
Directorio	<b>Directores Titulares</b>	<b>Directores Suplentes</b>
	Andrónico Luksic Craig	Francisco Pérez Mackenna
	Carlos Julio Ardila Gaviria	Miguel Gutiérrez Navarro
	Antonio José Ardila Gaviria	William Jones Camargo
	Miguel Fernando Escobar Penagos	Iván Darío Velásquez Uribe
	Stefan Orloski	Carlos Molina Solís
	Patricio Jottar Nasrallah	Diego Bacigalupo Aracena
Gerente General	Mauricio Medina Yepes	
	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y los directores señores Diego Bacigalupo Aracena y Patricio Jottar Nasrallah son gerentes de la misma.	

**DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A.**

Razón social	DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A.	
Naturaleza jurídica	Sociedad anónima cerrada (Paraguay)	
Capital Suscrito y pagado	M\$5.286.442	
% participación total	49,9590%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0510%	
Objeto social/Actividades	<p>La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la importación, exportación, compra, venta, comisión, representación, distribución y comercialización de todo tipo de productos y mercaderías. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y auto-vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.</p> <p>Esta sociedad desarrolla el negocio de la distribución de bebidas gaseosas, cervezas, energizantes, cañas y aguas.</p>	
Directorio	<b>Directores titulares</b>	<b>Directores suplentes</b>
	Francisco Barriocanal (Presidente)	Luis Gerónimo Ramírez
	Francisco Diharasarri Domínguez	Agustín González Avalis
	Patricio Jottar Nasrallah	Julio Freyre Aznárez
	Oswaldo Salum	Gustavo Galeano
	Fernando Sanchis Sacchi	
	Alejandro Strauch	
Gerente General	Francisco Barriocanal	
	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.	

**LOS HUEMULES S.R.L.**

Razón social	LOS HUEMULES S.R.L.	
Naturaleza jurídica	Sociedad de responsabilidad limitada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado	M\$75.924	
% participación total	49,0000%	
% de la inversión sobre el activo total de la coligante	0,0082%	
Objeto social/ Actividades	<p>La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a la explotación de restaurantes, bares, cafeterías y venta de toda clase de alimentos y bebidas elaborados en dichos establecimientos, la importación y exportación de bienes relacionados con la gastronomía, y la realización de cualquier actividad conexa, derivada o análoga que directamente se vincule a ese objeto, incluyendo el arrendamiento de restaurantes, bares, cafeterías. Para la realización del objeto social, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para realizar toda clase de actos, contratos y operaciones autorizadas por las leyes, sin restricción alguna, ya sean de naturaleza civil, comercial, administrativa, judicial o de cualquier otra, que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.</p>	
Gerente General	Ricardo Olivares Elorrieta	

# Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 3 de febrero de 2015

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 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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.

---

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)







Santiago, 3 de febrero de 2015  
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 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### *Otros asuntos*

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambio en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 12.857.852-8



## INDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS).....	6
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO).....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	8
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	10
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	11
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	12
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	17
2.1 Bases de preparación.....	17
2.2 Bases de consolidación.....	19
2.3 Información financiera por segmentos de operación.....	20
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	20
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	21
2.6 Instrumentos financieros.....	21
2.7 Deterioro de activos financieros.....	23
2.8 Inventarios.....	23
2.9 Otros activos no financieros.....	24
2.10 Propiedades, plantas y equipos.....	24
2.11 Arrendamientos.....	25
2.12 Propiedades de inversión.....	25
2.13 Activos biológicos.....	25
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía.....	25
2.15 Plusvalía.....	26
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía.....	26
2.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	27
2.18 Impuesto a las ganancias.....	27
2.19 Beneficios a los empleados.....	28
2.20 Provisiones.....	28
2.21 Reconocimiento de ingresos.....	28
2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	29
2.23 Costos de venta de productos.....	29
2.24 Otros gastos por función.....	30
2.25 Costos de distribución.....	30
2.26 Gastos de administración.....	30
2.27 Medio ambiente.....	30
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL.....	30
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES.....	31
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	31
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	38
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	44
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	51
NOTA 9 VENTAS NETAS.....	52

NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA .....	52
NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS .....	53
NOTA 12 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN.....	53
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	53
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	54
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	56
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	59
NOTA 17 INVENTARIOS .....	64
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	65
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	65
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA .....	68
NOTA 21 PLUSVALÍA .....	70
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	72
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	74
NOTA 24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	75
NOTA 25 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	75
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	77
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	81
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	95
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES .....	95
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	96
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	96
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS .....	100
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA .....	101
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA .....	105
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	109
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE.....	111
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES .....	114
ANEXO I.....	115

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	214.774.876	408.853.267
Otros activos financieros	6	6.483.652	4.468.846
Otros activos no financieros	18	18.558.445	21.495.398
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	238.602.893	211.504.047
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	11.619.118	9.610.305
Inventarios	17	175.179.189	153.085.845
Activos por impuestos corrientes	26	19.413.414	9.139.406
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>684.631.587</b>	<b>818.157.114</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	758.760	339.901
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>758.760</b>	<b>339.901</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>685.390.347</b>	<b>818.497.015</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros	6	343.184	38.899
Otros activos no financieros	18	5.828.897	15.281.111
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	522.953	350.173
Inversiones contabilizadas por método de la participación	19	31.998.620	17.563.028
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20	68.656.895	64.033.931
Plusvalía	21	86.779.903	81.872.847
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	833.171.234	680.994.421
Activos biológicos	25	18.084.408	17.662.008
Propiedades de inversión	23	7.917.613	6.901.461
Activos por impuestos diferidos	26	30.207.019	24.525.361
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>1.083.510.726</b>	<b>909.223.240</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.768.901.073</b>	<b>1.727.720.255</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	27	65.318.293	120.488.188
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	203.782.805	183.508.115
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	10.282.312	7.286.064
Otras provisiones a corto plazo	29	410.259	833.358
Pasivos por impuestos corrientes	26	11.697.135	10.916.865
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	17.943.771	20.217.733
Otros pasivos no financieros	30	68.896.763	65.878.578
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>378.331.338</b>	<b>409.128.901</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	27	134.534.557	142.763.030
Otras cuentas por pagar	28	369.506	841.870
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	-	377.020
Otras provisiones a largo plazo	29	2.209.832	2.135.122
Pasivo por impuestos diferidos	26	87.518.700	73.033.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	17.437.222	15.196.620
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>242.069.817</b>	<b>234.347.076</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>620.401.155</b>	<b>643.475.977</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>33</b>		
Capital emitido		562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(75.050.544)	(65.881.809)
Resultados acumulados		537.945.375	491.864.319
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.025.588.177</b>	<b>988.675.856</b>
Participaciones no controladoras	32	122.911.741	95.568.422
<b>Total patrimonio</b>		<b>1.148.499.918</b>	<b>1.084.244.278</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.768.901.073</b>	<b>1.727.720.255</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	1.297.966.299	1.197.226.510	1.075.689.894
Costos de ventas	10	(604.536.815)	(536.696.634)	(493.087.247)
<b>Margen bruto</b>		<b>693.429.484</b>	<b>660.529.876</b>	<b>582.602.647</b>
Otros ingresos, por función	12	25.463.716	5.508.863	5.584.572
Costos de distribución	10	(240.848.630)	(221.701.175)	(186.588.731)
Gastos de administración	10	(110.014.716)	(93.289.698)	(85.387.566)
Otros gastos, por función	10	(188.109.562)	(162.782.032)	(135.022.711)
Otras ganancias (pérdidas)	13	4.036.939	958.802	(4.478.021)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>183.957.231</b>	<b>189.224.636</b>	<b>176.710.190</b>
Ingresos financieros	11	12.136.591	8.254.170	7.692.672
Costos financieros	11	(22.957.482)	(24.084.226)	(17.054.879)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(1.195.946)	308.762	(177.107)
Diferencias de cambio	11	(613.181)	(4.292.119)	(1.002.839)
Resultado por unidades de reajuste	11	(4.159.131)	(1.801.765)	(5.057.807)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>167.168.082</b>	<b>167.609.458</b>	<b>161.110.230</b>
Impuestos a las ganancias	26	(32.278.915)	(34.704.907)	(37.133.330)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		<b>134.889.167</b>	<b>132.904.551</b>	<b>123.976.900</b>
<b>Utilidad (pérdida+) atribuible a:</b>				
<b>Propietarios de la controladora</b>		<b>119.557.363</b>	<b>123.036.008</b>	<b>114.432.733</b>
Participaciones no controladoras	32	15.331.804	9.868.543	9.544.167
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		<b>134.889.167</b>	<b>132.904.551</b>	<b>123.976.900</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>				
Operaciones continuadas		323,56	370,81	359,28
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>				
Operaciones continuadas		323,56	355,57	359,28

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
		M\$	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.889.167	132.904.551	123.976.900
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>				
Cobertura de flujos de efectivo (1)	33	(155.258)	256.592	(826.120)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	33	(4.629.683)	(17.054.187)	(21.230.019)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	33	(1.884.054)	(469.987)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	33	39.470	(51.304)	189.525
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral (1)	33	501.689	105.151	-
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>(6.127.836)</b>	<b>(17.213.735)</b>	<b>(21.866.614)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>128.761.331</b>	<b>115.690.816</b>	<b>102.110.286</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>				
<b>Propietarios de la controladora (2)</b>		<b>110.386.209</b>	<b>107.443.199</b>	<b>94.212.054</b>
Participaciones no controladoras		18.375.122	8.247.617	7.898.232
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>128.761.331</b>	<b>115.690.816</b>	<b>102.110.286</b>

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Resultado acumulado (Patrimonio) una vez que sean liquidados.

(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 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 2012	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	-	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(20.065.681)	(20.065.681)	-	(20.065.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(37.150.689)	(37.150.689)	-	(37.150.689)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.702.880)	(6.702.880)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	-	-	7.248.058	-	7.248.058	(19.706.470)	(12.458.412)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	-	114.432.733	94.212.054	7.898.232	102.110.286
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	7.248.058	57.216.363	44.243.742	(18.511.118)	25.732.624
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(44.675.962)</b>	<b>(98.990)</b>	<b>-</b>	<b>(3.371.276)</b>	<b>430.346.315</b>	<b>613.219.679</b>	<b>97.298.607</b>	<b>710.518.286</b>
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
<b>Cambios</b>										
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	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.961.354)	(4.961.354)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.195	3.138.195
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (4)	15.479.173	(15.479.173)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	-	-	2.867.444	-	2.867.444	(8.154.643)	(5.287.199)
Emisión Patrimonio (4)	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
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>347.152.927</b>	<b>(15.479.173)</b>	<b>(15.408.235)</b>	<b>164.099</b>	<b>(348.673)</b>	<b>(2.142.772)</b>	<b>61.518.004</b>	<b>375.456.177</b>	<b>(1.730.185)</b>	<b>373.725.992</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>562.693.346</b>	<b>-</b>	<b>(60.084.197)</b>	<b>65.109</b>	<b>(348.673)</b>	<b>(5.514.048)</b>	<b>491.864.319</b>	<b>988.675.856</b>	<b>95.568.422</b>	<b>1.084.244.278</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (5)	-	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.698.661)</b>	<b>(108.479)</b>	<b>(1.364.014)</b>	<b>2.419</b>	<b>46.081.056</b>	<b>36.912.321</b>	<b>27.343.319</b>	<b>64.255.640</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>562.693.346</b>	<b>-</b>	<b>(67.782.858)</b>	<b>(43.370)</b>	<b>(1.712.687)</b>	<b>(5.511.629)</b>	<b>537.945.375</b>	<b>1.025.588.177</b>	<b>122.911.741</b>	<b>1.148.499.918</b>

- (1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.
- (2) Corresponde al diferencial entre las políticas de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.
- (3) 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 & Cía S.A.I.C.
- (4) Ver Nota 33, en capital suscrito y pagado.
- (5) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados (Nota 26).



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
		M\$	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>				
<b>Clases de Cobros</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.584.494.230	1.464.286.085	1.269.625.648
Otros cobros por actividades de operación		30.247.374	19.057.966	16.627.977
<b>Clases de Pagos</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.056.064.042)	(950.888.252)	(804.986.368)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(171.898.347)	(145.277.349)	(126.605.495)
Otros pagos por actividades de operación		(162.644.788)	(154.495.134)	(174.403.470)
Dividendos recibidos		75.169	95.463	37.834
Intereses pagados		(16.309.783)	(21.112.371)	(15.257.385)
Intereses recibidos		10.763.936	8.244.764	8.318.557
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(44.208.661)	(26.390.153)	(32.838.120)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(833.425)	634.480	(1.674.431)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>173.621.663</b>	<b>194.155.499</b>	<b>138.844.747</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>				
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	14	(15.222.363)	(14.566.278)	(19.521.964)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(8.369)	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.587.448	1.740.687	3.194.691
Compras de propiedades, planta y equipo		(227.863.039)	(122.451.045)	(115.767.787)
Compras de activos intangibles		(2.217.113)	(2.107.984)	(1.986.089)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.753.297	466.710	(259.227)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(238.970.139)</b>	<b>(136.917.910)</b>	<b>(134.340.376)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	14	-	(5.627.425)	(12.521.899)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		15.482.763	10.852.892	37.606.666
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		21.882.842	12.040.310	28.550.700
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>37.365.605</b>	<b>22.893.202</b>	<b>66.157.366</b>
Pagos de préstamos		(20.766.024)	(22.343.703)	(62.424.910)
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	326.663.538	-
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(1.745.210)	(1.641.370)	(1.572.959)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas		(223.225)	(1.479.201)	(142.569)
Dividendos pagados		(65.315.914)	(63.680.979)	(66.117.348)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(81.470.807)	(3.162.277)	(3.544.966)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(132.155.575)</b>	<b>251.621.785</b>	<b>(80.167.285)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>		<b>(197.504.051)</b>	<b>308.859.374</b>	<b>(75.662.914)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>		<b>3.425.660</b>	<b>(2.343.382)</b>	<b>(65.569)</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>		<b>408.853.267</b>	<b>102.337.275</b>	<b>178.065.758</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	14	<b>214.774.876</b>	<b>408.853.267</b>	<b>102.337.275</b>

## Nota 1 Información General

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

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

En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado entre otras por Cristal, Cristal Light, Cristal Cer0°0, Escudo, Kunstmann, Austral, Dolbeck, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada y Lemon Stones. Es titular de licencia exclusiva para producir y comercializar Heineken. En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile la Compañía es el distribuidor exclusivo en Chile.

En Argentina, CCU produce cervezas en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe, Luján y Coors. Sus principales marcas son Schneider, Santa Fe, Salta, Córdoba, Imperial, Bieckert y Palermo, y es titular de contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de Budweiser, Heineken y Amstel. Asimismo, CCU importa las marcas Birra Moretti, Guinness y Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider, Heineken y Budweiser. Adicionalmente, CCU participa en el negocio de la sidra, teniendo el control de Sáenz Briones y de Sidra La Victoria. Asimismo, participa en el negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo.

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

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

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 y Capital.

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

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

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

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

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

Principales marcas bajo licencia	
Licencia	Fecha de expiración
Watt's en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida
Pisco Bauzá	Indefinida
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025
Heineken para Chile y Argentina (1)	10 años renovables
Heineken para Paraguay (2)	Noviembre 2022
Heineken para Uruguay (1)	Abril 2023
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043
Té Lipton	Marzo 2043
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) (3)	Diciembre 2018
Budweiser para Chile	Diciembre 2015
Austral (4)	Julio 2016
Gatorade (5)	Diciembre 2018
Amstel para Argentina (6)	Julio 2022
Nestlé Pure Life (7)	Diciembre 2017
Sol para Chile(1)	10 años renovables
Sol para Argentina (1)	10 años renovables
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017
Coors para Chile (8)	Diciembre 2025
Coors para Argentina (9)	Diciembre 2019

(1) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.

(2) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, cada año por un período de 5 años, salvo aviso de no renovación.

(3) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(4) Licencia renovable por períodos de 2, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(5) 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.

(6) 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.

(7) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(8) 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.

(9) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene un total de 7.842 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	73	370
Profesionales y técnicos	228	2.000
Trabajadores	38	5.472
<b>Total</b>	<b>339</b>	<b>7.842</b>

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8309	3,1124	99,9433	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9923	99,9923	99,9907
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	64,6980	64,6980	64,6974
Compañía Písquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	99,9997
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9553	99,9553	99,9951
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9866	99,9866	99,9862
CCU Inversiones S.A. (1)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8398	1,1334	99,9732	99,9724
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	50,0707
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. (4)	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	99,9997

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 2014 y 2013, 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9444	99,9426
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	64,7153
Compañía Písquera 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	99,9728
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. (4)	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

Según se explica en **Nota 8**, adquirió en septiembre de 2012 el 100% de Marzurel S.A., Milotur S.A. y Coralina S.A., sociedades uruguayas que desarrollan el negocio de aguas minerales y bebidas gaseosas en dicho país y en diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,96% de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente.

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

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

### (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% 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 19**, la Compañía adquirió el 50% de la sociedad colombiana Central Cervecera de Colombia S.A.S.

### **(4) Compañía Cervecera Kunstmann – Los Huemules S.R.L.**

Con fecha 27 de septiembre de 2012, a través de la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A., se adquirió el 49% de los derechos de cuotas sociales de la sociedad Los Huemules S.R.L., sociedad Argentina, que se dedica al negocio de servicios gastronómicos. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 271.843.

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 2014, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 4.646.620 (M\$ 4.540.335 en 2013 y M\$ 3.976.943 en 2012), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

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

Con fecha 2 de diciembre de 2011, la subsidiaria Compañía Písquera 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 Písquera 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. El costo total de esta transacción al 31 de diciembre el 2011 ascendió a M\$ 4.721.741 y el monto desembolsado fue de M\$ 2.456.489. Con fecha 2 de diciembre de 2013 se procedió a pagar un saldo de precio por derechos accionarios por M\$ 1.529.715.

Al 31 de diciembre de 2014, CPB registra una utilidad de M\$ 109.207 (M\$ 133.635 en 2013 y M\$ 85.140 en 2012), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

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

Con fecha 23 de octubre de 2013 se creó la sociedad Bebidas CCU-PepsiCo SpA (BCP) donde la subsidiaria CCU Inversiones S.A., participa con un 50%. El capital de esta entidad asciende a M\$ 1.000. 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 2014, BCP registra una utilidad de M\$ 789.648.

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 2014 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**).

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 han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Compañía ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

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

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

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



## 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 ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

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

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

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

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- Río de la Plata y 3.- Vinos. Hasta el 31 de diciembre de 2013 la Compañía reportaba tres segmentos de negocios dentro de los cuales identificaba seis segmentos de operación y ha reexpresado la correspondiente información segmentada de 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 será evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el RO, el ROADA, el margen ROADA (% de ROADA respecto de los ingresos totales netos del segmento de operación), los volúmenes y los ingresos por venta. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado.

El Resultado Operacional (RO), es definido por la Compañía como la Utilidad (pérdida) antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultados 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.

#### **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 al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
		\$	\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>				
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61	479,96
Euro	EUR	738,05	724,30	634,45
Peso argentino	ARG	70,96	80,45	97,59
Peso uruguayo	UYU	24,90	24,49	25,12
Dólar canadiense	CAD	522,88	492,68	482,27
Libra esterlina	GBP	944,21	866,41	775,76
Guaraní paraguayo	PYG	0,13	0,11	0,11
Boliviano	BS	88,45	76,47	525,52
<b>Unidades de reajuste</b>				
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56	22.840,75

## 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 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 efectivo.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se puede ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado 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, sin embargo, a partir del 31 de diciembre de 2012 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.

## **2.7 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.

## **2.8 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.

Los costos asociados a la explotación agrícola 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.

## 2.9 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.

## 2.10 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas 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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, 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.

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

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.

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

## **2.11 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.

## **2.12 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.

## **2.13 Activos biológicos**

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

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

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada promedio de producción de 30 años, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no se deprecian hasta que comienzan su producción.

Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados.

La Compañía usa el costo histórico amortizado para valorizar sus activos biológicos, el cual la Administración considera que representa una razonable aproximación a su valor razonable.

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

### **Marcas comerciales**

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

### **Programas informáticos**

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

### **Derechos de agua**

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

### **Investigación y desarrollo**

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

## **2.15 Plusvalía**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

## **2.18 Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12, excepto por lo que se explica en **Nota 26**. 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.

## **2.19 Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

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

### **Bonificaciones a empleados**

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

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

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

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, a contar del 1 de enero de 2013 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.

## **2.20 Provisiones**

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

## **2.21 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

### ***Exportación***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.24 Otros gastos por función

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

## 2.25 Costos de distribución

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

## 2.26 Gastos de administración

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

## 2.27 Medio ambiente

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

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

## Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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

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

- La valoración de la plusvalía para determinar la existencia de potenciales pérdidas por deterioro de los mismos (**Nota 2.15 y Nota 21**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2.14 y Nota 20**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con los empleados (**Nota 2.19 y Nota 31**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2.10 y Nota 22**), activos biológicos (**Nota 2.13 y Nota 25**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2.14 y Nota 20**).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (**Nota 2.6 y Nota 6**).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (**Nota 2.20 y Nota 29**).

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

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en **Nota 26**.

## Nota 5 Administración de riesgos

### *Administración de riesgos*

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

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

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

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

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

### *Riesgo de tipo de cambio*

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 46.780.406 (M\$ 46.597.983 al 31 de diciembre 2013) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014 y M\$ 21.618.277 al 31 de diciembre 2013) representan un 11% (9% al 31 de diciembre de 2013) del total de tales obligaciones. El 89% (91% al 31 de diciembre de 2013) restante esta denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 57.086.683 (M\$ 47.369.197 al 31 de diciembre de 2013) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina, la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 7.043.648 (M\$ 9.412.041 al 31 de diciembre de 2013).

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Uruguay, la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 2.030 (pasiva en M\$ 466.519 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasiva de M\$ 2.588.053 (M\$ 1.068.823 al 31 de diciembre 2013).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, Uruguay y Paraguay, un 8% (8% y 9% en 2013 y 2012, respectivamente) 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 55% (57% en 2013 y 2012) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 90.604.760 (M\$ 84.362.639 al 31 de diciembre de 2013), en Uruguay asciende a M\$ 14.539.508 (M\$ 8.815.230 al 31 de diciembre de 2013) y en Paraguay asciende a M\$ 22.609.205 (M\$ 11.254.656 al 31 de diciembre de 2013).

### **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 2014, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 613.181 (M\$ 4.292.119 en 2013 y M\$ 1.002.839 en 2012). Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2014, 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 (utilidad) después de impuesto de M\$ 204.456 (pérdida de M\$ 85.506 en 2013 y M\$ 234.606 en 2012).

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% y 9% en 2013 y 2012, respectivamente) y que aproximadamente un 53% (53% y 52% en 2013 y 2012, respectivamente) de los costos directos de las operaciones en Chile están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 10.223.655 (pérdida (utilidad) de M\$ 9.970.631 en 2013 y M\$ 8.965.359 en 2012).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países que conforman el Segmento de operación Río de la Plata (Argentina, Uruguay y Paraguay), ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones en el Segmento de operación Río de la Plata acumuladas al 31 de diciembre de 2014 fueron de utilidad de M\$ 28.152.804 (M\$ 26.693.464 en 2013 y M\$ 28.057.163 en 2012). 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\$ 2.815.250 (M\$ 2.790.898 en 2013 y M\$ 2.818.189 en 2012).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 90.604.760 (M\$ 84.362.639 al 31 de diciembre de 2013). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.060.476 (M\$ 8.436.264 al 31 de diciembre de 2013) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Uruguay al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 14.539.508 (M\$ 8.815.230 al 31 de diciembre de 2013). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso uruguayo respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 1.453.951 que se registraría con abono (cargo) a patrimonio (M\$ 881.523 al 31 de diciembre de 2013).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Paraguay al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 22.609.205 (M\$ 11.254.656 al 31 de diciembre de 2013). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del guaraní paraguayo respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 2.260.921 (M\$ 1.125.466 al 31 de diciembre de 2013) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

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

### **Riesgo de tasas de interés**

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene un total de M\$ 13.690.987 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 11.840.117 al 31 de diciembre de 2013). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2014, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 7% (5% al 31 de diciembre de 2013) en deuda con tasas de interés variable y un 93% (95% al 31 de diciembre de 2013) en deudas con tasas de interés fija.

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

Al 31 de diciembre de 2014, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (100% al 31 de diciembre de 2013) 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 2014, 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 período terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 22.957.482 (M\$ 24.084.226 en 2013 y M\$ 17.054.879 en 2012). Al 31 de diciembre de 2014, neto de instrumentos derivados, la Compañía no está sujeta a tasa de interés variable.

## **Riesgo de inflación**

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

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

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 4.159.131 (M\$ 1.801.765 en 2013 y M\$ 5.057.807 en 2012). 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) de M\$ 3.035.371 (M\$ 2.999.467 al 31 de diciembre de 2013 y M\$ 5.079.454 al 31 de diciembre de 2012) 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 y malta para la producción de cervezas, concentrados, azúcar y envases plásticos utilizados en la producción de bebidas gaseosas y vinos a granel y uvas para la fabricación de vinos y licores.

### **Cebada, malta y latas**

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2014, la Compañía adquirió 52.720 toneladas de cebada (54.162 toneladas al 31 de diciembre de 2013) y 37.315 toneladas de malta (32.203 toneladas al 31 de diciembre de 2013). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 12% (12% al 31 de diciembre de 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile.

En el Segmento de operación Chile, el costo de las latas representa aproximadamente un 12% del costo directo al 31 de diciembre de 2014 (16% al 31 de diciembre de 2013). En el Segmento de operación Río de la Plata, el costo de las latas representa un aproximadamente 20% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2014 (22% al 31 de diciembre de 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% (27% al 31 de diciembre de 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 materia prima utilizada por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 23% 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 nuestro enfoque es el mercado de exportación esta pasa a representar el 37%.

El 77% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 69% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 8% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de diciembre de 2014 representa el 59% (58% al 31 de diciembre de 2013) del costo directo total de VSPT, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 41% de dicho costo directo.

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

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 433.749.832 (M\$ 382.645.778 en 2013 y M\$ 361.570.855 en 2012). 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\$ 21.875.405 (M\$ 20.363.653 en 2013 y M\$ 18.419.284 en 2012) para el Segmento de operación Chile, M\$ 5.925.786 (M\$ 5.421.437 en 2013 y M\$ 5.018.556 en 2012) para el Segmento de operación Río de la Plata, M\$ 6.414.035 (M\$ 6.180.951 en 2013 y M\$ 6.553.854 en 2012) para el Segmento de operación Vinos.

### *Riesgo de Crédito*

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

### *Mercado Doméstico*

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2014 alcanza a 89% (89% al 31 de diciembre de 2013) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 18,2 días (21,0 días al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía aproximadamente 904 clientes (854 clientes al 31 de diciembre de 2013) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 86,1% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 195 clientes (184 clientes al 31 de diciembre de 2013) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 76% (76% al 31 de diciembre de 2013) del total de cuentas por cobrar. El 94% (95% al 31 de diciembre de 2013) de estas cuentas 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 2014, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### ***Mercado Exportación***

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. La Compañía posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Adicionalmente, la Compañía toma Seguros de Créditos que cubren el 90% (83% al 31 de diciembre de 2013) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 hay 72 clientes (75 clientes al 31 de diciembre de 2013) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 87% (87% al 31 de diciembre de 2013) 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 32 días promedio (47 días promedio al 31 de diciembre de 2013).

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 2014. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar. ***(Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar)***.

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2014.

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, basados en los flujos contractuales no descontados:

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

Al 31 de diciembre de 2013	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			
		Menor de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	80.971.892	38.895.940	50.142.798	1.817.484	90.856.222
Obligaciones con el público	153.032.487	77.504.882	24.887.830	81.315.757	183.708.469
Obligaciones por arrendamientos financieros	16.932.430	1.744.243	5.271.866	28.476.487	35.492.596
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.451.872	11.451.872	-	-	11.451.872
<b>Sub-Total</b>	<b>262.388.681</b>	<b>129.596.937</b>	<b>80.302.494</b>	<b>111.609.728</b>	<b>321.509.159</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	201.064	137.151	66.551	-	203.702
Instrumentos financieros derivados	661.473	661.473	-	-	661.473
<b>Sub-Total</b>	<b>862.537</b>	<b>798.624</b>	<b>66.551</b>	<b>-</b>	<b>865.175</b>
<b>Total</b>	<b>263.251.218</b>	<b>130.395.561</b>	<b>80.369.045</b>	<b>111.609.728</b>	<b>322.374.334</b>

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

## Nota 6 Instrumentos financieros

### Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	214.774.876	-	408.853.267	-
Otros activos financieros	6.483.652	343.184	4.468.846	38.899
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	238.602.893	-	211.504.047	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.619.118	522.953	9.610.305	350.173
<b>Total activos financieros</b>	<b>471.480.539</b>	<b>866.137</b>	<b>634.436.465</b>	<b>389.072</b>
Préstamos bancarios	49.137.896	46.684.253	33.193.852	47.778.040
Obligaciones con el público	3.029.425	70.908.214	74.432.086	78.600.401
Obligaciones por arrendamiento financiero	518.139	16.874.806	612.491	16.319.939
Instrumentos financieros derivados	684.317	-	661.473	-
Pasivos de cobertura	161.092	67.284	136.414	64.650
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.787.424	-	11.451.872	-
<b>Total otros pasivos financieros (*)</b>	<b>65.318.293</b>	<b>134.534.557</b>	<b>120.488.188</b>	<b>142.763.030</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.782.805	369.506	183.508.115	841.870
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.282.312	-	7.286.064	377.020
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>279.383.410</b>	<b>134.904.063</b>	<b>311.282.367</b>	<b>143.981.920</b>

(\*) Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.

### Valor razonable de instrumentos financieros

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

#### a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Valor Libro	Valor Razonable	Valor Libro	Valor Razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	214.774.876	214.774.876	408.853.267	408.853.267
Otros activos financieros	6.826.836	6.826.836	4.507.745	4.507.745
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	238.602.893	238.602.893	211.504.047	211.504.047
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.142.071	12.142.071	9.960.478	9.960.478
<b>Total activos financieros</b>	<b>472.346.676</b>	<b>472.346.676</b>	<b>634.825.537</b>	<b>634.825.537</b>
Préstamos bancarios	95.822.149	98.167.470	80.971.892	81.571.288
Obligaciones con el público	73.937.639	80.134.117	153.032.487	149.220.332
Obligaciones por arrendamiento financiero	17.392.945	28.975.321	16.932.430	19.849.691
Instrumentos financieros derivados	684.317	684.317	661.473	661.473
Pasivos de cobertura	228.376	228.376	201.064	201.064
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.787.424	11.787.424	11.451.872	11.451.872
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>199.852.850</b>	<b>219.977.025</b>	<b>263.251.218</b>	<b>262.955.720</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	204.152.311	204.152.311	184.349.985	184.349.985
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.282.312	10.282.312	7.663.084	7.663.084
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>414.287.473</b>	<b>434.411.648</b>	<b>455.264.287</b>	<b>454.968.789</b>

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados	5.467.620	-	343.184	5.810.804
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.016.032	-	-	1.016.032
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>6.483.652</b>	<b>-</b>	<b>343.184</b>	<b>6.826.836</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	214.774.876	-	214.774.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	238.602.893	-	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.142.071	-	12.142.071
<b>Total</b>	<b>6.483.652</b>	<b>465.519.840</b>	<b>343.184</b>	<b>472.346.676</b>

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

Al 31 de diciembre de 2013	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable</b>				
Instrumentos financieros derivados	2.349.405	-	1.039.003	3.388.408
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.119.337	-	-	1.119.337
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>3.468.742</b>	<b>-</b>	<b>1.039.003</b>	<b>4.507.745</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	408.853.267	-	408.853.267
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	211.504.047	-	211.504.047
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	9.960.478	-	9.960.478
<b>Total</b>	<b>3.468.742</b>	<b>630.317.792</b>	<b>1.039.003</b>	<b>634.825.537</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos financieros</b>				
Préstamos bancarios	-	-	80.971.892	80.971.892
Obligaciones con el público	-	-	153.032.487	153.032.487
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.932.430	16.932.430
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	11.451.872	11.451.872
Instrumentos financieros derivados	661.473	201.064	-	862.537
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>661.473</b>	<b>201.064</b>	<b>262.388.681</b>	<b>263.251.218</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	184.349.985	184.349.985
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	7.663.084	7.663.084
<b>Total</b>	<b>661.473</b>	<b>201.064</b>	<b>454.401.750</b>	<b>455.264.287</b>

## Instrumentos derivados

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

	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
<b>Cross currency interest rate swaps UF/CLP</b>	-	-	-	-	1	3.000	1.000.104	-
Menos de 1 año	-	-	-	-		3.000	1.000.104	-
<b>Cross interest rate swaps USD/USD</b>	2	18.185	-	184.999	2	18.117	9.351	156.501
Menos de 1 año		8.185	-	117.714		117	-	91.851
entre 1 y 5 años		10.000	-	67.285		18.000	9.351	64.650
<b>Cross currency interest rate swaps USD/EURO</b>	1	4.499	343.184	43.377	1	4.476	29.548	44.563
Menos de 1 año		63	-	43.377		40	-	44.563
entre 1 y 5 años		4.436	343.184	-		4.436	29.548	-
<b>Forwards USD</b>	30	93.709	5.467.620	570.413	20	90.559	2.202.537	275.200
Menos de 1 año		93.709	5.467.620	570.413		90.559	2.202.537	275.200
<b>Forwards Euro</b>	8	11.975	-	-	10	4	143.749	325.638
Menos de 1 año		11.975	-	-		4	143.749	325.638
<b>Forwards CAD</b>	1	(870)	-	1.622	2	1.850	3.119	9.651
Menos de 1 año		(870)	-	1.622		1.850	3.119	9.651
<b>Forwards GBP</b>	2	(1.060)	-	13.775	2	1.500	-	50.984
Menos de 1 año		(1.060)	-	13.775		1.500	-	50.984
<b>Total instrumentos derivados de inversión</b>	44		5.810.804	814.186	38		3.388.408	862.537

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 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	6.128.148	USD	6.304.976	(176.792)	07-07-2016

Al 31 de diciembre de 2013							
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	4.211.482	USD	4.207.536	3.946	22-06-2015
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.368.588	EUR	2.383.602	(15.014)	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	5.340.215	USD	5.491.311	(151.096)	07-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en bono	UF	70.704.908	CLP	69.704.804	1.000.104	17-03-2014

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de diciembre de 2014 un cargo de M\$ 155.258 (abono de M\$ 256.592 en 2013 y cargo de M\$ 826.120 en 2012), 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 2014	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	5.467.620	-	5.467.620	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.016.032	1.016.032	-	-
Activos de Cobertura	343.184	-	343.184	-
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	<b>6.826.836</b>	<b>1.016.032</b>	<b>5.810.804</b>	<b>-</b>
Pasivo de cobertura	228.376	-	228.376	-
Instrumentos financieros derivados	684.317	-	684.317	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>912.693</b>	<b>-</b>	<b>912.693</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	2.349.405	-	2.349.405	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.119.337	1.119.337	-	-
Activos de Cobertura	1.039.003	-	1.039.003	-
<b>Activos financieros a valor razonable</b>	<b>4.507.745</b>	<b>1.119.337</b>	<b>3.388.408</b>	<b>-</b>
Pasivo de cobertura	201.064	-	201.064	-
Instrumentos financieros derivados	661.473	-	661.473	-
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>862.537</b>	<b>-</b>	<b>862.537</b>	<b>-</b>

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

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

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

## Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

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

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

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

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

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



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

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Río de la Plata		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)	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>830.341.392</b>	<b>765.195.680</b>	<b>299.667.683</b>	<b>282.435.300</b>	<b>172.348.553</b>	<b>152.255.447</b>	<b>(4.391.329)</b>	<b>(2.659.917)</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>
% 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
<b>Margen bruto</b>	<b>446.782.767</b>	<b>421.965.350</b>	<b>163.493.081</b>	<b>169.170.510</b>	<b>74.824.952</b>	<b>59.391.355</b>	<b>8.328.684</b>	<b>10.002.661</b>	<b>693.429.484</b>	<b>660.529.876</b>
como % del total de ingresos	53,8	55,1	54,6	59,9	43,4	39,0	-	-	53,4	55
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
<b>Resultado operacional antes de Ítems Excepcionales (IE)</b>	<b>129.740.010</b>	<b>148.147.805</b>	<b>29.367.309</b>	<b>27.236.575</b>	<b>24.779.773</b>	<b>13.188.897</b>	<b>(2.339.300)</b>	<b>2.681.886</b>	<b>181.547.792</b>	<b>191.255.163</b>
% 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
Ítems excepcionales (IE) (2)	-	(780.458)	(1.214.505)	(543.111)	-	(275.700)	(412.995)	(1.390.060)	(1.627.500)	(2.989.329)
<b>Resultado operacional (3)</b>	<b>129.740.010</b>	<b>147.367.347</b>	<b>28.152.804</b>	<b>26.693.464</b>	<b>24.779.773</b>	<b>12.913.197</b>	<b>(2.752.295)</b>	<b>1.291.826</b>	<b>179.920.292</b>	<b>188.265.834</b>
% 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	15,7
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
<b>Utilidad antes de impuesto</b>									<b>167.168.082</b>	<b>167.609.458</b>
Impuestos a las ganancias									(32.278.915)	(34.704.907)
<b>Utilidad del ejercicio</b>									<b>134.889.167</b>	<b>132.904.551</b>
Participaciones no controladoras									15.331.804	9.868.543
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>									<b>119.557.363</b>	<b>123.036.008</b>
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
<b>ROADA antes de IE</b>	<b>168.572.979</b>	<b>185.682.058</b>	<b>40.561.426</b>	<b>37.193.628</b>	<b>31.895.563</b>	<b>20.427.783</b>	<b>9.125.390</b>	<b>12.198.190</b>	<b>250.155.358</b>	<b>255.501.659</b>
% 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
<b>ROADA (4)</b>	<b>168.572.979</b>	<b>184.901.600</b>	<b>39.346.921</b>	<b>36.650.517</b>	<b>31.895.563</b>	<b>20.152.083</b>	<b>8.712.395</b>	<b>10.808.130</b>	<b>248.527.858</b>	<b>252.512.330</b>
% 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) Ítems 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).

(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 2013 y 2012:

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Río de la Plata		Segmento de operación Vinos		Otros		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	751.079.523	665.913.311	274.029.865	248.970.437	146.938.005	144.593.467	-	5	1.172.047.393	1.059.477.220
Otros ingresos	8.560.450	6.364.664	7.405.658	4.777.057	4.524.947	4.642.408	4.688.062	428.545	25.179.117	16.212.674
Ingresos por venta entre segmentos	5.555.707	4.250.836	999.777	78.860	792.495	321.491	(7.347.979)	(4.651.187)	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>765.195.680</b>	<b>676.528.811</b>	<b>282.435.300</b>	<b>253.826.354</b>	<b>152.255.447</b>	<b>149.557.366</b>	<b>(2.659.917)</b>	<b>(4.222.637)</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>
% de cambio año anterior	13,1	-	11,3	-	1,8	-	-	-	11,3	-
Costo de venta	(343.230.330)	(308.358.522)	(113.264.790)	(100.032.812)	(92.864.092)	(95.634.950)	12.662.578	10.939.037	(536.696.634)	(493.087.247)
como % del total de ingresos	44,9	45,6	40,1	39,4	61,0	63,9	-	-	44,8	45,8
<b>Margen bruto</b>	<b>421.965.350</b>	<b>368.170.289</b>	<b>169.170.510</b>	<b>153.793.542</b>	<b>59.391.355</b>	<b>53.922.416</b>	<b>10.002.661</b>	<b>6.716.400</b>	<b>660.529.876</b>	<b>582.602.647</b>
como % del total de ingresos	55,1	54,4	59,9	60,6	39,0	36,1	-	-	55,2	54,2
MSD&A (1)	(275.202.656)	(231.695.795)	(142.972.002)	(126.048.966)	(46.036.147)	(43.175.330)	(9.312.740)	(4.322.674)	(473.523.545)	(405.242.765)
como % del total de ingresos	36,0	34,2	50,6	49,7	30,2	28,9	-	-	39,6	37,7
Otros ingresos (gastos) de operación	1.385.111	1.746.137	1.038.067	312.587	(166.311)	306.013	1.991.965	1.463.592	4.248.832	3.828.329
<b>Resultado operacional antes de Ítems Excepcionales (IE)</b>	<b>148.147.805</b>	<b>138.220.631</b>	<b>27.236.575</b>	<b>28.057.163</b>	<b>13.188.897</b>	<b>11.053.099</b>	<b>2.681.886</b>	<b>3.857.318</b>	<b>191.255.163</b>	<b>181.188.211</b>
% de cambio año anterior	7,2	-	(2,9)	-	19,3	-	-	-	5,6	-
como % del total de ingresos	19,4	20,4	9,6	11,1	8,7	7,4	-	-	16,0	16,8
Ítems excepcionales (IE) (2)	(780.458)	-	(543.111)	-	(275.700)	-	(1.390.060)	-	(2.989.329)	-
<b>Resultado operacional (3)</b>	<b>147.367.347</b>	<b>138.220.631</b>	<b>26.693.464</b>	<b>28.057.163</b>	<b>12.913.197</b>	<b>11.053.099</b>	<b>1.291.826</b>	<b>3.857.318</b>	<b>188.265.834</b>	<b>181.188.211</b>
% de cambio año anterior	6,6	-	(4,9)	-	16,8	-	-	-	3,9	-
como % del total de ingresos	19,3	20,4	9,5	11,1	8,5	7,4	-	-	15,7	17
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.830.056)	(9.362.207)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	308.762	(177.107)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.292.119)	(1.002.839)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.801.765)	(5.057.807)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	958.802	(4.478.021)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>									<b>167.609.458</b>	<b>161.110.230</b>
Impuestos a las ganancias									(34.704.907)	(37.133.330)
<b>Utilidad del ejercicio</b>									<b>132.904.551</b>	<b>123.976.900</b>
Participaciones no controladoras									9.868.543	9.544.167
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>									<b>123.036.008</b>	<b>114.432.733</b>
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>37.534.253</b>	<b>33.285.317</b>	<b>9.957.053</b>	<b>7.022.680</b>	<b>7.238.886</b>	<b>6.566.207</b>	<b>9.516.304</b>	<b>7.885.916</b>	<b>64.246.496</b>	<b>54.760.120</b>
<b>ROADA antes de IE</b>	<b>185.682.058</b>	<b>171.505.948</b>	<b>37.193.628</b>	<b>35.079.843</b>	<b>20.427.783</b>	<b>17.619.306</b>	<b>12.198.190</b>	<b>11.743.234</b>	<b>255.501.659</b>	<b>235.948.331</b>
% de cambio año anterior	8,3	-	6,0	-	15,9	-	-	-	8,3	-
como % del total de ingresos	24,3	25,4	13,2	13,8	13,4	11,8	-	-	21,3	21,9
<b>ROADA (4)</b>	<b>184.901.600</b>	<b>171.505.948</b>	<b>36.650.517</b>	<b>35.079.843</b>	<b>20.152.083</b>	<b>17.619.306</b>	<b>10.808.130</b>	<b>11.743.234</b>	<b>252.512.330</b>	<b>235.948.331</b>
% de cambio año anterior	7,8	-	4,5	-	14,4	-	-	-	7,0	-
como % del total de ingresos	24,2	25,4	13,0	13,8	13,2	11,8	-	-	21,1	21,9

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

(2) Ítems 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. La Compañía ha considerado como ítems excepcionales en el resultado del ejercicio 2013, los gastos relacionados a un proceso de restructuración que implicó 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).

(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		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Chile	991.938.043	907.947.965	813.918.521
Argentina	264.631.403	279.342.525	258.941.048
Uruguay	11.204.806	9.936.020	2.830.325
Paraguay	30.192.047	-	-
<b>Total</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

Depreciación de propiedades, plantas y equipo y amortización de software	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	38.832.969	37.534.253	33.285.317
Segmento de operación Río de la Plata	11.194.117	9.957.053	7.022.680
Segmento de operación Vinos	7.115.790	7.238.886	6.566.207
Otros (1)	11.464.690	9.516.304	7.885.916
<b>Total</b>	<b>68.607.566</b>	<b>64.246.496</b>	<b>54.760.120</b>

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

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	85.904.965	70.441.360	52.724.178
Segmento de operación Río de la Plata	33.481.407	29.779.226	26.945.555
Segmento de operación Vinos	12.686.080	4.839.881	9.137.730
Otros (1)	98.007.700	19.498.562	28.838.059
<b>Total</b>	<b>230.080.152</b>	<b>124.559.029</b>	<b>117.645.522</b>

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

Activos por segmentos de operación:

Activos por segmentos	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	653.728.891	560.654.096
Segmento de operación Río de la Plata	275.037.618	199.389.168
Segmento de operación Vinos	297.145.081	277.730.436
Otros (1)	542.989.483	689.946.555
<b>Total</b>	<b>1.768.901.073</b>	<b>1.727.720.255</b>

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

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Chile	1.480.587.584	1.514.645.406
Argentina	211.886.432	195.931.022
Uruguay	23.971.219	17.143.827
Paraguay	52.455.838	-
<b>Total</b>	<b>1.768.901.073</b>	<b>1.727.720.255</b>

## 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		
		2014	2013	2012
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas		1.273.932.468	1.172.047.393	1.059.477.220
Otros ingresos		24.033.831	25.179.117	16.212.674
<b>Total ingresos</b>	<b>9</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>
% de cambio año anterior		8,4	11,3	-
Costo de venta		(604.536.815)	(536.696.634)	(493.087.247)
como % del total de ingresos		46,6	44,8	45,8
<b>Margen bruto</b>		<b>693.429.484</b>	<b>660.529.876</b>	<b>582.602.647</b>
como % del total de ingresos		53,4	55,2	54,2
MSD&A (1)		(535.603.002)	(473.523.545)	(405.242.765)
como % del total de ingresos		41,3	39,6	37,7
Otros ingresos (gastos) de operación		23.721.310	4.248.832	3.828.329
<b>Resultado operacional antes de Items Excepcionales (IE)</b>		<b>181.547.792</b>	<b>191.255.163</b>	<b>181.188.211</b>
% de cambio año anterior		(5,1)	5,6	-
como % del total de ingresos		14,0	16,0	16,8
Items excepcionales (IE) (2)		(1.627.500)	(2.989.329)	-
<b>Resultado operacional (3) (5)</b>		<b>179.920.292</b>	<b>188.265.834</b>	<b>181.188.211</b>
% de cambio año anterior		(4,4)	3,9	-
como % del total de ingresos		13,9	15,7	16,8
Gastos financieros, netos	11	(10.820.891)	(15.830.056)	(9.362.207)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(1.195.946)	308.762	(177.107)
Diferencias de cambio	11	(613.181)	(4.292.119)	(1.002.839)
Resultado por unidades de reajuste	11	(4.159.131)	(1.801.765)	(5.057.807)
Otras ganancias (pérdidas)	13	4.036.939	958.802	(4.478.021)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>167.168.082</b>	<b>167.609.458</b>	<b>161.110.230</b>
Impuestos a las ganancias	26	(32.278.915)	(34.704.907)	(37.133.330)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>134.889.167</b>	<b>132.904.551</b>	<b>123.976.900</b>
Participaciones no controladoras	32	15.331.804	9.868.543	9.544.167
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>		<b>119.557.363</b>	<b>123.036.008</b>	<b>114.432.733</b>
<b>Depreciación y amortización</b>		<b>68.607.566</b>	<b>64.246.496</b>	<b>54.760.120</b>
<b>ROADA antes de IE</b>		<b>250.155.358</b>	<b>255.501.659</b>	<b>235.948.331</b>
% de cambio año anterior		(2,1)	8,3	-
como % del total de ingresos		19,3	21,3	21,9
<b>ROADA (4)</b>		<b>248.527.858</b>	<b>252.512.330</b>	<b>235.948.331</b>
% de cambio año anterior		(1,6)	7,0	-
como % del total de ingresos		19,1	21,1	21,9

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 correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>183.957.231</b>	<b>189.224.636</b>	<b>176.710.190</b>
<b>Ajustes para llegar al Resultado Operacional:</b>			
Resultados contratos derivados	(4.152.548)	(2.390.493)	4.030.484
Valor bursátil valores negociables	103.306	107.914	(92.469)
Otros	12.303	1.323.777	540.006
Items excepcionales (IE) (2)	1.627.500	2.989.329	-
<b>Resultado operacional antes de IE</b>	<b>181.547.792</b>	<b>191.255.163</b>	<b>181.188.211</b>
Items excepcionales (IE) (2)	(1.627.500)	(2.989.329)	-
<b>Resultado operacional (1)</b>	<b>179.920.292</b>	<b>188.265.834</b>	<b>181.188.211</b>

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 asociadas que se describen en **Nota 19 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos y asociadas, en base 100 por ciento, Cervecería Austral S.A. (segmento cervezas), Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y Bebidas Bolivianas S.A., representan los montos que no se han consolidado en los estados financieros de la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos y asociadas se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

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

	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		Al 31 de diciembre de 2012	
	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.	Bebidas Bolivianas S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas Netas	9.326.474	37.073.178	8.470.716	7.949.500	23.312.230	6.633.014	20.529.548
Resultados operacionales	377.909	(165.406)	(2.882.721)	506.859	(268.040)	91.569	(413.580)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	269.405	(661.832)	(2.920.431)	446.348	174.201	95.114	(449.925)
Inversiones de capital	881.082	431.526	3.719.889	399.967	811.079	703.445	1.009.462
Depreciación y amortizaciones	(383.992)	(1.552.463)	1.091.414	(366.308)	(1.050.432)	(358.850)	(922.112)
Activos corrientes	5.184.453	10.441.156	6.987.602	3.491.797	10.118.422	3.159.893	8.364.951
Activos no corrientes	4.767.116	34.309.062	17.664.655	4.302.124	28.109.818	4.270.639	27.321.395
Pasivos corrientes	3.454.424	14.096.278	4.467.768	1.588.759	11.796.719	1.582.482	9.709.334
Pasivos no corrientes	374.011	2.351.086	5.244.421	277.527	1.007.569	231.159	727.260

(1) ver Nota 19.



## Nota 8 Combinaciones de negocios

### a) *Marzurel S.A., Milotur S.A., Coralina S.A. y Los Huemules S.R.L.*

#### *Adquisiciones en el año 2012*

a.1) Con fecha 13 de septiembre de 2012, la Compañía adquirió los derechos accionarios, de voto y económicos del 100% de Marzurel S.A., Milotur S.A. y Coralina S.A., sociedades uruguayas que desarrollan el negocio de aguas minerales y bebidas gaseosas en dicho país.

Al 31 de diciembre de 2012, el monto total de esta transacción fue de M\$ 10.512.588 y se registró bajo el rubro Otros activos no financieros no corrientes, debido a que la Compañía se encontraba en proceso de evaluación de los valores razonables de dicha adquisición y el impacto no fue considerado significativo para los estados financieros emitidos a esa fecha.

a.2) Con fecha 27 de septiembre de 2012, a través de la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A., se adquirió el 49% de los derechos de cuotas sociales de la sociedad Los Huemules S.R.L., sociedad Argentina, que se dedica al negocio de servicios gastronómicos. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 271.843.

a.3) En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha de 16 de mayo de 2014 y 1 de julio de 2014 de la subsidiara Milotur S.A., se acordó incrementar el capital en US\$ 3.578.461 y US\$ 4.000.000, respectivamente, equivalentes a un total de M\$ 4.191.988. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados dichos incrementos se encuentran pagados en su totalidad.

Con fecha 2 y 3 de octubre de 2013, la Compañía suscribió con su subsidiaria CCU Inversiones II Limitada, contratos, en virtud de los cuales esta última adquirió la totalidad de los derechos y acciones de que era titular CCU en las sociedades Milotur S.A., Coralina S.A. y Marzurel S.A., constituidas en la República Oriental del Uruguay.

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

#### *Adquisiciones en el año 2012*

Con fecha 24 de diciembre de 2012, la Compañía adquirió el 51% de los derechos accionarios de Manantial S.A., sociedad chilena que desarrolla el negocio de aguas purificadas en botellones al hogar y oficinas mediante el uso de dispensadores, conocido internacionalmente de las siglas en inglés HOD (Home and Office Delivery).

Al 31 de diciembre de 2012, el monto total de esta transacción fue de M\$ 9.416.524 y se registró bajo el rubro Otros activos no financieros no corrientes.

#### *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.

Para la adquisición de las sociedades uruguayas, argentina y en Chile, descritas en las letras a) y b) anteriores, se han determinado durante el ejercicio 2013 los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes, generando, entre otros, plusvalía por un monto total de M\$ 14.616.297.

### c) *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 49,96% 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 y se registró bajo el rubro de Otros activos no financieros no corrientes (*Ver Nota 18*).

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 por un monto total de M\$ 5.566.003.

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.

## 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		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	1.188.231.333	1.102.834.492	980.795.179
Ventas de exportación	109.734.966	94.392.018	94.894.715
<b>Total</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>

## 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		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Costos directos	433.749.832	382.645.778	361.570.855
Materiales y mantenciones	38.678.842	32.596.344	27.740.998
Remuneraciones (1)	169.331.464	155.010.442	128.161.486
Transporte y distribución	201.371.151	184.417.248	154.488.838
Publicidad y promociones	105.649.991	85.063.591	75.977.235
Arriendos	13.347.091	12.201.288	10.985.054
Energía	29.566.627	25.398.656	27.713.998
Depreciaciones y amortizaciones	68.607.566	64.246.496	54.760.120
Otros gastos	83.207.159	72.889.696	58.687.671
<b>Total</b>	<b>1.143.509.723</b>	<b>1.014.469.539</b>	<b>900.086.255</b>

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

## Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros	12.136.591	8.254.170	7.692.672
Costos financieros	(22.957.482)	(24.084.226)	(17.054.879)
Diferencias de cambio	(613.181)	(4.292.119)	(1.002.839)
Resultados por unidades de reajuste	(4.159.131)	(1.801.765)	(5.057.807)
<b>Total</b>	<b>(15.593.203)</b>	<b>(21.923.940)</b>	<b>(15.422.853)</b>

## 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		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Venta de activo fijo	3.146.816	2.381.160	2.525.648
Arriendos	364.388	318.830	409.325
Otros (1)	21.952.512	2.808.873	2.649.599
<b>Total</b>	<b>25.463.716</b>	<b>5.508.863</b>	<b>5.584.572</b>

(1) Formando parte del monto registrado en 2014, se encuentra la compensación en miles de pesos argentinos por 277.245 (equivalentes a MUS\$ 34.200) recibida en 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		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	4.152.548	2.390.493	(4.030.484)
Valor bursátil valores negociables	(103.306)	(107.914)	92.469
Otros	(12.303)	(1.323.777)	(540.006)
<b>Total</b>	<b>4.036.939</b>	<b>958.802</b>	<b>(4.478.021)</b>

## Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	12.708	16.242	11.015
Depósitos overnight	1.319.399	883.299	1.119.358
Saldos en bancos	30.853.126	29.614.669	44.411.396
Depósitos a plazo	99.373.117	282.628.752	9.454.130
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	503.838	-
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	83.216.526	95.206.467	47.341.376
<b>Total</b>	<b>214.774.876</b>	<b>408.853.267</b>	<b>102.337.275</b>

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

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

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
<b>Totales</b>	<b>402.905.402</b>	<b>-</b>	<b>1.578.633</b>	<b>1.718.676</b>	<b>1.731.888</b>	<b>553.915</b>	<b>-</b>	<b>364.753</b>	<b>408.853.267</b>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 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	10.659	-	356	-	-	-	-	-	11.015
Depósitos overnight	1.119.358	-	-	-	-	-	-	-	1.119.358
Saldos en bancos	26.813.548	-	412.941	303.571	16.847.635	-	-	33.701	44.411.396
Depósitos a plazo	8.892.234	-	561.896	-	-	-	-	-	9.454.130
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	47.341.376	-	-	-	-	-	-	-	47.341.376
<b>Totales</b>	<b>84.177.175</b>	<b>-</b>	<b>975.193</b>	<b>303.571</b>	<b>16.847.635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.701</b>	<b>102.337.275</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
<b>Desembolsos total por adquisición de negocios</b>			
Monto pagado para adquirir participaciones en asociadas y acuerdos conjuntos (1)	15.222.363	-	-
Monto pagado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios (2)	-	14.566.278	19.521.964
Monto pagado por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias (3)	-	5.627.425	12.521.899
<b>Total</b>	<b>15.222.363</b>	<b>20.193.703</b>	<b>32.043.863</b>

(1) Corresponde a la adquisición del 34% de Bebidas Bolivianas S.A. y al 50% de Central Cervecera de Colombia S.A.S.

(2) 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 Písquera Bauzá S.A. y en 2012 por Marzurel S.A., Milotur S.A., Coralina S.A. y Manantial S.A.

(3) Corresponde a la compra realizada en 2013 y 2012 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Segmento de operación Chile	87.979.118	82.679.391
Segmento de operación Río de la Plata	50.498.496	39.991.531
Segmento de operación Vinos	38.575.440	38.645.382
Otros (1)	43.083.819	39.379.373
Otras cuentas por cobrar	21.619.152	15.314.439
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.153.132)	(4.506.069)
<b>Total</b>	<b>238.602.893</b>	<b>211.504.047</b>

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Pesos chilenos	156.192.520	137.392.333
Pesos argentinos	46.140.278	37.420.770
Dólares estadounidenses	19.030.421	23.341.142
Euros	10.038.934	7.263.490
Unidad de Fomento	2.021	45.225
Pesos uruguayos	4.520	3.856.106
Guaraní Paraguayo	5.477.622	-
Otras monedas	1.716.577	2.184.981
<b>Total</b>	<b>238.602.893</b>	<b>211.504.047</b>

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

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

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

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 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	82.679.390	74.761.586	6.261.638	261.061	451.736	943.369
Segmento de operación Río de la Plata	39.991.531	33.904.790	4.110.465	975.319	148.786	852.171
Segmento de operación Vinos	38.645.382	33.201.043	4.134.689	814.425	288.308	206.917
Otros (1)	39.380.374	34.783.229	2.665.321	619.291	167.846	1.144.687
Otras cuentas por cobrar	15.314.439	14.787.403	416.358	110.678	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>216.011.116</b>	<b>191.438.051</b>	<b>17.588.471</b>	<b>2.780.774</b>	<b>1.056.676</b>	<b>3.147.144</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.506.068)	-	(235.579)	(538.513)	(851.997)	(2.879.979)
<b>Total</b>	<b>211.505.048</b>	<b>191.438.051</b>	<b>17.352.892</b>	<b>2.242.261</b>	<b>204.679</b>	<b>267.165</b>

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

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar a los tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representa el 29,2% (31% en 31 de diciembre de 2013) 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.506.069	4.912.802
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	346.606	1.081.914
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(914.016)	(720.031)
Provisiones liberadas	(680.950)	(627.848)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(104.576)	(140.768)
<b>Total</b>	<b>3.153.133</b>	<b>4.506.069</b>

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



## Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:



El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de Productos	CLP	235.683	188.278
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty cobrado	CLP	-	5.194
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios facturados	CLP	15.391	20.253
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Venta de productos	CLP	1.573.306	224.650
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Arriendo de grúas	CLP	2.191	1.481
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	841.647	187.525
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	433.647	1.034.550
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	6.108.351	6.335.472
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	362.790	65.779
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	128.430	227.842
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio compartidos	CLP	238.980	135.638
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	1.055.714	57.625
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	60.673	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	29.602	259.179
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato suministros	U.F.	71.616	67.637
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	142.957	90.519
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Venta de productos	USD	43.428	33.948
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	(1)	Controlador	Venta de productos	CLP	9.330	6.046
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	179.284	167.704
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.683	3.683
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada a negocio conjunto	Servicios prestados	CLP	-	18.164
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	79.437	6.015
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	2.978	4.805
0-E	Bebidas de Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Subsidiaria de la matriz	Venta de productos	USD	-	468.318
<b>Totales</b>							<b>11.619.118</b>	<b>9.610.305</b>

#### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	298.973	350.173
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(3)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	223.980	-
<b>Totales</b>							<b>522.953</b>	<b>350.173</b>



## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	1.232.609	288.652
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty pagado	CLP	45.687	119.071
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	22.810	37.171
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	2.414.179	574.402
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fietero	CLP	-	42.374
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	557.331	558.880
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	-	1.089.590
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	CLP	6.400	6.205
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionado al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	3.354.448	3.721.131
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	Euros	1.009.856	-
76.178.803-5	Viña Taball S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudación de clientes	CLP	37.185	27.116
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de productos	CLP	314	1.502
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía. Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de productos	CLP	31.199	222
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	73.233	468.675
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación servicios	CLP	4.504	2.528
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	170.091	278.460
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	54	54
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	2.928	280
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de telefonía	CLP	661	-
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	121.854	69.660
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de telefonía	CLP	-	91
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	231	-
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	67.315	-
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de productos	CLP	1.116.372	-
0-E	Tabacos del Paraguay S.A. Importadora Exportadora	Paraguay	(3)	Relacionada de subsidiaria	Servicios de publicidad	PYG	13.051	-
<b>Totales</b>							<b>10.282.312</b>	<b>7.286.064</b>

### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
0-E	Bebidas de Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Subsidiaria de la matriz	Distribución de Paraguay	USD	-	377.020
<b>Totales</b>							<b>-</b>	<b>377.020</b>



### 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					
					2014		2013		2012	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Servicio de facturación	95.533	(95.533)	58.343	(58.343)	53.538	(53.538)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Compra de producto	295.899	-	225.145	-	191.321	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de productos	208.932	79.394	244.804	93.026	917.456	345.633
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	6.338.435	(6.338.435)	6.990.715	(6.990.715)	7.733.364	(7.733.364)
0-E	Heineken Italia Spa	Italia	Relacionada a la Matriz	Compra de producto	-	-	40.025	-	39.978	-
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	161.865	(161.865)	69.660	(69.660)	-	-
0-E	Nestlé Waters Argentina S.A.	Argentina	Accionista de Subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	-	-	1.350	(1.350)	45.564	(45.564)
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Royalty pagado	204.010	(204.010)	155.859	(155.859)	135.930	(135.930)
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	2.581.736	-	2.442.310	-	3.253.214	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	317.990	254.392	265.054	212.043	201.828	161.462
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	23.335	23.335	174.871	174.871	39.793	39.793
79.985.340-K	Cervecería Valdivia S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	511.172	-	523.063	-	449.557	-
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de facturación	225.128	(225.128)	208.191	(208.191)	182.773	(182.773)
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	1.410.939	578.486	1.998.700	819.468	1.310.486	537.299
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Préstamo	27.881	7.975	26.200	8.092	13.180	2.165
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de suministros	71.616	11.411	67.784	12.456	34.169	5.614
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Contrato de Uva	5.027.758	-	8.251.401	-	5.521.250	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	617.964	-	774.087	-	772.631	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fosforo S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	1.637.775	-	1.134.431	-	1.998.104	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	32.701.972	-	35.285.513	-	37.850.647	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Ariendo Oficinas	10.539	10.539	10.174	10.174	9.894	9.894
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	315.650	126.260	293.194	117.278	251.203	123.089
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	389.655	(389.655)	340.706	(340.706)	258.836	(258.836)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	30.694	30.694	47.265	47.265	47.436	47.436
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	3.525.715	-	2.703.252	-	2.171.939	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	231.038	231.038	205.076	205.076	189.029	189.029
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	356.432	(356.432)	72.005	(72.005)	36.235	(36.235)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	60.472	21.165	30.865	10.803	36.495	12.773
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	2.595.050	(1.637)	9.358.500	3.158	13.524.375	(42.668)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	181.200.794	1.427.444	111.695.000	366.198	52.990.501	394.676
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	387.547	(387.547)	258.196	(258.196)	264.723	(264.723)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	224.872	(24.155)	140.033	(24.680)	355.095	(36.027)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	363.945	363.945	334.899	334.899	359.433	359.433
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	31.144.541	-	22.938.115	-	20.969.817	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	31.367.766	-	24.353.351	-	20.946.549	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	6.990.442	6.990.442	4.901.800	4.901.800	3.734.008	3.734.008
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	430.381	(430.381)	345.267	(345.267)	276.500	(276.500)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	23.303.360	-	13.523.940	-	12.178.770	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	15.097	9.511	16.926	12.981	15.729	7.325
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	1.562.351	-	1.427.550	-	1.225.555	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	3.318.107	(1.196.948)	4.297.642	(2.078.401)	3.980.772	(2.367.794)
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	315.790.000	797.953	205.902.500	368.684	278.110.000	440.160
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisiones	-	-	577.994	-	-	-
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	-	-	162.772	-	1.427	-
76.178.803-5	Vitña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudación por división	-	-	-	-	243.728	-
76.178.803-5	Vitña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	64.321	64.321	47.440	47.440	94.644	94.644
76.178.803-5	Vitña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Ventas de Activo Fijos	15.306	15.306	-	-	-	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	Relacionada de Subsidiaria	Acceso fee	-	-	1.313.475	-	409.460	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Subsidiaria	Dividendos pagados	17.172	-	60.653	-	-	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Subsidiaria	Saldo previo acciones	-	-	1.529.715	-	-	-



### 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 relegidos.

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

Conforme a lo acordado en la referida Junta Ordinaria de Accionistas, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 100 por Director y UF 200 para el Presidente, 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 2014. 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. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF 17 por cada sesión a la que asistan. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2014 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.703.342 (M\$ 2.461.403 en 2013 y M\$ 2.533.225 en 2012). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 117.342 (M\$ 109.981 en 2013 y M\$ 114.529 en 2012) 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	
	2014	2013
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	5.212.395	5.464.562
Beneficios a corto plazo para los empleados	2.620.769	2.198.595
Beneficios por terminación de contrato	3.107.575	129.229
<b>Total</b>	<b>10.940.739</b>	<b>7.792.386</b>

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

## Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Productos terminados	56.873.874	39.817.511
Productos en proceso	1.568.879	4.416.816
Explotación agrícola	7.633.591	6.130.652
Materias primas	103.535.487	96.107.993
Materias primas en tránsito	553.972	2.864.938
Materiales e insumos	7.602.904	5.034.630
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(2.589.518)	(1.286.695)
<b>Total</b>	<b>175.179.189</b>	<b>153.085.845</b>

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado de Resultados por Función un total de M\$ 1.033.337, M\$ 1.495.381 y M\$ 1.038.364 del rubro, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(1.286.695)	(1.254.312)
Estimación por deterioro de Inventario	(2.682.310)	(1.533.745)
Existencias dadas de baja	1.369.096	1.501.086
Efecto conversión	10.391	276
<b>Total</b>	<b>(2.589.518)</b>	<b>(1.286.695)</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

## Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Seguros pagados	2.841.121	2.437.657
Publicidad	7.885.301	6.024.985
Anticipo a proveedores	9.098.153	13.613.214
Garantías pagadas	318.105	236.244
Materiales por consumir	453.548	440.314
Dividendos por cobrar	36.044	64.777
Impuestos por recuperar	1.610.979	1.434.219
Derechos de acciones (1)	-	11.254.656
Otros	2.144.091	1.270.443
<b>Total</b>	<b>24.387.342</b>	<b>36.776.509</b>
Corriente	18.558.445	21.495.398
No corriente	5.828.897	15.281.111
<b>Total</b>	<b>24.387.342</b>	<b>36.776.509</b>

(1) Ver Nota 8.

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

### Acuerdos conjuntos, Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	4.957.494	4.851.052
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.837.774	12.711.976
Bebidas Bolivianas S.A. (3)	12.757.874	-
Central Cervecera de Colombia S.A.S. (4)	1.445.478	-
<b>Total</b>	<b>31.998.620</b>	<b>17.563.028</b>

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
<b>Total</b>	<b>1.894.770</b>	<b>1.894.770</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	157.836	221.662	47.856
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(334.771)	87.100	(224.963)
Bebidas Bolivianas S.A.	(1.019.011)	-	-
<b>Total</b>	<b>(1.195.946)</b>	<b>308.762</b>	<b>(177.107)</b>

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo al inicio	17.563.028	17.326.391
Inversión en asociadas	15.222.363	-
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	(1.195.946)	308.762
Dividendos	(39.096)	(66.949)
Otras variaciones	448.271	(5.176)
<b>Total</b>	<b>31.998.620</b>	<b>17.563.028</b>

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

### **(1) Cervecería Austral S.A.**

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

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

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

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

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





A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los valores razonables de la adquisición señalada anteriormente, estimando preliminarmente que los efectos no serán significativos.

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

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

Con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU, directamente y a través de su subsidiaria CCU Inversiones II Ltda., y Postobón se han asociado en un acuerdo conjunto 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. A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados el monto aportado asciende a US\$ 2.500.000. La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los acuerdos conjuntos, negocios conjuntos y asociadas al 31 de diciembre de 2014.

## Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>					
Costo histórico	53.838.908	19.007.103	886.146	649.620	74.381.777
Amortización acumulada	-	(13.086.941)	-	(362.798)	(13.449.739)
<b>Valor libro</b>	<b>53.838.908</b>	<b>5.920.162</b>	<b>886.146</b>	<b>286.822</b>	<b>60.932.038</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Adiciones	-	2.364.684	-	377.020	2.741.704
Adiciones por combinación de negocios	4.100.212	3.826	39.210	-	4.143.248
Bajas (Costo histórico)	-	(2.083.146)	-	-	(2.083.146)
Bajas (Amortización)	-	2.083.146	-	-	2.083.146
Amortización del ejercicio	-	(1.643.424)	-	(174.696)	(1.818.120)
Efecto de conversión (Costo histórico)	-	47.162	-	497	47.659
Efecto de conversión (Amortización)	(1.851.072)	(132.765)	-	(29.803)	(2.013.640)
Diferencias de cambio	-	-	-	1.042	1.042
<b>Valor libro</b>	<b>56.088.048</b>	<b>6.559.645</b>	<b>925.356</b>	<b>460.882</b>	<b>64.033.931</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Costo histórico	56.088.048	19.199.598	925.356	1.024.457	77.237.459
Amortización acumulada	-	(12.639.953)	-	(563.575)	(13.203.528)
<b>Valor libro</b>	<b>56.088.048</b>	<b>6.559.645</b>	<b>925.356</b>	<b>460.882</b>	<b>64.033.931</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Adiciones	-	2.292.555	988.783	21.933	3.303.271
Adiciones por combinación de negocios	3.658.167	-	-	568.666	4.226.833
Amortización del ejercicio	-	(1.718.514)	-	(45.718)	(1.764.232)
Efecto de conversión (Amortización)	-	79.405	-	7.512	86.917
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.025.947)	(141.556)	-	(62.322)	(1.229.825)
<b>Valor libro</b>	<b>58.720.268</b>	<b>7.071.535</b>	<b>1.914.139</b>	<b>950.953</b>	<b>68.656.895</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Costo histórico	58.720.268	21.353.252	1.914.139	1.046.487	83.034.146
Amortización acumulada	-	(14.281.717)	-	(95.534)	(14.377.251)
<b>Valor libro</b>	<b>58.720.268</b>	<b>7.071.535</b>	<b>1.914.139</b>	<b>950.953</b>	<b>68.656.895</b>

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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	19.280.007	19.280.007
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.630.114	4.630.114
	Compañía Cerveceria Kunstmann S.A.	286.518	286.518
	<b>Subtotal</b>	<b>24.196.639</b>	<b>24.196.639</b>
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	8.040.335	9.115.987
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	3.079.360	3.028.478
	Bebidas del Paraguay S.A.	3.658.167	-
	<b>Subtotal</b>	<b>14.777.862</b>	<b>12.144.465</b>
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.745.767	19.746.944
	<b>Subtotal</b>	<b>19.745.767</b>	<b>19.746.944</b>
<b>Total</b>		<b>58.720.268</b>	<b>56.088.048</b>

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

## Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	
Costo histórico	70.055.369
<b>Valor libro</b>	<b>70.055.369</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	
Adiciones por combinación de negocios	14.616.297
Efecto de conversión	(2.798.819)
<b>Valor libro</b>	<b>81.872.847</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	
Costo histórico	81.872.847
<b>Valor libro</b>	<b>81.872.847</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
Adiciones por combinación de negocios	5.566.003
Efecto de conversión	(658.947)
<b>Valor libro</b>	<b>86.779.903</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
Costo histórico	86.779.903
<b>Valor libro</b>	<b>86.779.903</b>

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

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

Segmento de operación	Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	9.083.766	9.083.766
	Manantial S.A.	8.879.245	8.879.245
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	12.664.795	12.664.795
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	<b>Subtotal</b>	<b>30.675.249</b>	<b>30.675.249</b>
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	11.557.934	13.107.723
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	6.580.451	5.689.609
	Bebidas del Paraguay S.A.	5.566.003	-
	<b>Subtotal</b>	<b>23.704.388</b>	<b>18.797.332</b>
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
	<b>Subtotal</b>	<b>32.400.266</b>	<b>32.400.266</b>
<b>Total</b>		<b>86.779.903</b>	<b>81.872.847</b>



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

En relación a la plusvalía al 31 de diciembre de 2014, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

## Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>								
Costo histórico	420.121.331	325.305.827	136.425.774	89.315.579	69.764.486	46.695.394	13.936.681	1.101.565.072
Depreciación acumulada	(113.014.899)	(209.579.744)	(68.604.355)	(64.891.602)	-	(32.122.025)	(1.023.786)	(489.236.411)
<b>Valor libro</b>	<b>307.106.432</b>	<b>115.726.083</b>	<b>67.821.419</b>	<b>24.423.977</b>	<b>69.764.486</b>	<b>14.573.369</b>	<b>12.912.895</b>	<b>612.328.661</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>								
Adiciones	-	-	-	-	126.510.921	-	-	126.510.921
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	9.508.826	2.045.046	2.596.541	1.240.456	(667.055)	925.057	2.660.469	18.309.340
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(343.605)	(397.840)	(1.382.700)	(556.672)	-	(504.520)	(1.027.870)	(4.213.207)
Transferencias	31.377.878	33.449.473	27.408.964	10.772.291	(107.022.783)	4.014.177	-	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(4.039.869)	(6.646.895)	(5.573.110)	(2.063.872)	(1.519.083)	(239.855)	-	(20.682.684)
Enajenación (Costo)	(305.532)	(2.977.948)	(1.158.045)	(564.261)	-	(543.730)	-	(5.549.516)
Enajenación (Depreciación)	-	2.962.066	1.154.048	563.071	-	401.674	-	5.080.859
Depreciación del ejercicio	(11.830.318)	(15.948.234)	(17.651.783)	(6.064.360)	-	(5.680.608)	(72.040)	(57.247.343)
Efecto conversión (Depreciación)	582.674	2.969.134	2.051.084	1.267.746	-	211.925	-	7.082.563
Otros incrementos (disminuciones)	125.523	229.673	(6.967)	-	498.229	(7.942)	(108.410)	730.106
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(1.459.953)	-	-	-	-	-	-	(1.459.953)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	542.013	-	-	-	-	-	-	542.013
Bajas del ejercicio (Costo)	(887.734)	(1.606.975)	(273.849)	(1.186.069)	-	(3.488.317)	-	(7.442.944)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	603.068	1.593.986	213.908	1.179.515	-	3.415.128	-	7.005.605
<b>Valor libro</b>	<b>330.379.403</b>	<b>131.397.569</b>	<b>75.199.510</b>	<b>29.011.822</b>	<b>87.564.715</b>	<b>13.076.358</b>	<b>14.365.044</b>	<b>680.994.421</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>								
Costo histórico	453.487.502	349.828.341	161.171.871	97.514.125	87.564.715	46.791.927	16.605.171	1.212.963.652
Depreciación acumulada	(123.108.099)	(218.430.772)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(2.240.127)	(531.969.231)
<b>Valor libro</b>	<b>330.379.403</b>	<b>131.397.569</b>	<b>75.199.510</b>	<b>29.011.822</b>	<b>87.564.715</b>	<b>13.076.358</b>	<b>14.365.044</b>	<b>680.994.421</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>								
Adiciones	-	-	-	-	210.692.974	-	-	210.692.974
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	38.903.635	31.891.992	16.780.869	(196.727.122)	10.054.122	214.720	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(3.282.317)	(4.921.609)	(4.702.605)	(1.528.664)	(318.098)	(230.044)	-	(14.983.337)
Enajenación (Costo)	(1.209.647)	(1.572.892)	(806.633)	(869.736)	-	(1.107.114)	(4.543)	(5.570.565)
Enajenación (Depreciación)	1.662	1.413.756	788.331	868.292	-	880.419	2.310	3.954.770
Intereses capitalizados	116.740	151.331	-	-	(26.061)	-	-	242.010
Depreciación del ejercicio	(13.035.409)	(16.609.058)	(18.438.461)	(7.772.824)	-	(5.888.407)	(435.795)	(62.179.954)
Efecto conversión (Depreciación)	360.238	1.784.979	1.700.078	850.194	-	184.539	-	4.880.028
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(534.384)	-	-	-	(559.440)	-	-	(1.093.824)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	12.590	-	-	-	-	-	-	12.590
Otros incrementos (disminuciones)	(1.577.323)	1.465.411	2.208.005	(643.234)	(567.720)	28.623	(392.985)	520.777
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	-	451.774	5.407	12.956.759
<b>Valor libro</b>	<b>420.662.134</b>	<b>155.194.804</b>	<b>87.782.695</b>	<b>38.557.289</b>	<b>100.095.921</b>	<b>17.131.771</b>	<b>13.746.620</b>	<b>833.171.234</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>								
Costo histórico	557.500.819	388.454.274	189.538.674	111.860.840	100.095.921	56.290.001	16.367.167	1.420.107.696
Depreciación acumulada	(136.838.685)	(233.259.470)	(101.755.979)	(73.303.551)	-	(39.158.230)	(2.620.547)	(586.936.462)
<b>Valor libro</b>	<b>420.662.134</b>	<b>155.194.804</b>	<b>87.782.695</b>	<b>38.557.289</b>	<b>100.095.921</b>	<b>17.131.771</b>	<b>13.746.620</b>	<b>833.171.234</b>

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	228.846.045	162.013.374
<b>Total</b>	<b>228.846.045</b>	<b>162.013.374</b>

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a M\$ 1.010.296 (M\$ 1.190.770 en 2013).

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

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de diciembre de 2014.

**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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	2.234.946	2.234.946
Edificios	9.449.575	9.565.706
Maquinarias y Equipos	2.062.099	2.564.392
<b>Total</b>	<b>13.746.620</b>	<b>14.365.044</b>

En **Nota 27 letra b)**, se indica el detalle de los contratos de arrendamiento, y además se concilia el importe total de los pagos de arrendamientos mínimos futuros y su valor presente respecto de estos activos, así como también las opciones de compra que se generan en CCU S.A., Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y Manantial S.A.

## Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>			
Costo histórico	6.038.995	608.015	6.647.010
Depreciación acumulada	-	(86.964)	(86.964)
<b>Valor libro</b>	<b>6.038.995</b>	<b>521.051</b>	<b>6.560.046</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Transferencias desde PPE (Costo)	-	1.459.954	1.459.954
Transferencias desde PPE (Depreciación acumulada)	-	(542.013)	(542.013)
Depreciación del ejercicio	-	(46.257)	(46.257)
Efecto conversión (Costo)	(448.626)	(94.764)	(543.390)
Efecto conversión (Depreciación)	-	13.121	13.121
<b>Valor libro</b>	<b>5.590.369</b>	<b>1.311.092</b>	<b>6.901.461</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Costo histórico	5.590.369	1.964.783	7.555.152
Depreciación acumulada	-	(653.691)	(653.691)
<b>Valor libro</b>	<b>5.590.369</b>	<b>1.311.092</b>	<b>6.901.461</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Adiciones	275.001	-	275.001
Transferencias desde PPE (Costo)	243.505	850.319	1.093.824
Transferencias desde PPE (Depreciación acumulada)	-	(12.590)	(12.590)
Intereses capitalizados	-	12.577	12.577
Depreciación del ejercicio	-	(65.208)	(65.208)
Efecto conversión (Costo)	(248.418)	(52.474)	(300.892)
Efecto conversión (Depreciación)	-	13.440	13.440
<b>Valor libro</b>	<b>5.860.457</b>	<b>2.057.156</b>	<b>7.917.613</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Costo histórico	5.860.457	2.775.205	8.635.662
Depreciación acumulada	-	(718.049)	(718.049)
<b>Valor libro</b>	<b>5.860.457</b>	<b>2.057.156</b>	<b>7.917.613</b>

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 20 terrenos, 2 oficinas y 1 departamento mantenidos para propósito de plusvalía, de los cuales 1 terreno, 2 oficinas y 1 departamento se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 153.283 (M\$ 110.333 en 2013 y M\$ 4.071 en 2012); por otra parte en Argentina se encuentran 3 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 117.661 (M\$ 134.103 en 2013 y M\$ 141.292 en 2012). Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 190.670 (M\$ 161.915 en 2013 y M\$ 139.190 en 2012).

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

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

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



## Nota 24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

Según se describe en [Nota 2.16](#), 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 2014.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terreno	196.818	83.824
Construcciones	467.833	154.242
Maquinarias	94.109	101.835
<b>Total</b>	<b>758.760</b>	<b>339.901</b>

## Nota 25 Activos biológicos

La Compañía, posee activos biológicos en la forma de vides productoras de uvas. 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, comercializadas tanto en el mercado doméstico como en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene aproximadamente 4.208 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 4.083 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.765 corresponden a tierras propias y 318 a tierras arrendadas.

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

Durante el año 2014 las plantaciones de vides en producción han permitido cosechar un total aproximado de 42,5 millones de kilos de uva (54,1 millones de kilos de uva en 2013).

Como parte de las actividades de administración de riesgo, las filiales 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.

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada promedio de producción de 30 años, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no son depreciadas hasta que entran en producción.

Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados.

La Compañía usa el costo histórico amortizado para valorizar sus activos biológicos, el cual la Administración considera que representa una razonable aproximación a su valor razonable.

No existe evidencia de deterioro en los activos biológicos de propiedad de la Compañía.

El movimiento de los activos biológicos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014, es el siguiente:

Activos biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>			
Costo histórico	28.369.903	1.653.240	30.023.143
Depreciación acumulada	(11.917.930)	-	(11.917.930)
<b>Valor libro</b>	<b>16.451.973</b>	<b>1.653.240</b>	<b>18.105.213</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Adiciones	-	927.115	927.115
Transferencias	770.597	(770.597)	-
Efecto de conversión costo histórico	(135.973)	-	(135.973)
Depreciación del ejercicio	(1.155.197)	-	(1.155.197)
Efecto de conversión depreciación	68.987	-	68.987
Bajas del ejercicio (Costo)	(340.230)	-	(340.230)
Bajas del ejercicio (depreciación)	192.093	-	192.093
<b>Valor libro</b>	<b>15.852.250</b>	<b>1.809.758</b>	<b>17.662.008</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Costo histórico	28.664.297	1.809.758	30.474.055
Depreciación acumulada	(12.812.047)	-	(12.812.047)
<b>Valor libro</b>	<b>15.852.250</b>	<b>1.809.758</b>	<b>17.662.008</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Adiciones	-	1.763.432	1.763.432
Transferencias	1.809.510	(1.809.510)	-
Efecto de conversión costo histórico	(20.437)	-	(20.437)
Depreciación del ejercicio	(1.179.010)	-	(1.179.010)
Efecto de conversión depreciación	42.677	-	42.677
Bajas del ejercicio (Costo)	(415.903)	-	(415.903)
Bajas del ejercicio (depreciación)	231.641	-	231.641
<b>Valor libro</b>	<b>16.320.728</b>	<b>1.763.680</b>	<b>18.084.408</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Costo histórico	30.037.467	1.763.680	31.801.147
Depreciación acumulada	(13.716.739)	-	(13.716.739)
<b>Valor libro</b>	<b>16.320.728</b>	<b>1.763.680</b>	<b>18.084.408</b>

## Nota 26 Impuestos a las ganancias

### Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	658.744	103.186
Impuestos en reclamo	2.808.110	2.288.108
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	3.910.500	3.652.539
Pagos provisionales mensuales	9.394.028	1.299.344
Pago provisional utilidades absorbidas	975.477	-
Otros Créditos	1.666.555	1.796.229
<b>Total</b>	<b>19.413.414</b>	<b>9.139.406</b>

### Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	6.718.638	8.848.026
Pago provisional mensual por pagar	4.113.611	1.539.101
Impuesto único Artículo N° 21	48.810	114.060
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	816.076	415.678
<b>Total</b>	<b>11.697.135</b>	<b>10.916.865</b>

### Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	992.342	101.216	(8.752.061)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	4.763.242	(3) 7.857.107	165.671
Efecto cambio de tasas	(125.703)	-	(2) (5.265.298)
Beneficio por pérdidas tributarias	527.447	(2.225.971)	2.590.142
<b>Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido (1)</b>	<b>6.157.328</b>	<b>5.732.352</b>	<b>(11.261.546)</b>
Gasto tributario corriente	(34.522.795)	(35.137.106)	(25.317.317)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(3.913.448)	(3) (5.300.153)	(554.467)
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(32.278.915)</b>	<b>(34.704.907)</b>	<b>(37.133.330)</b>

- (1) Ver texto relacionado bajo el cuadro del análisis del movimiento del impuesto diferido del ejercicio.
- (2) Para el ejercicio 2012, el concepto de cambio de tasas, se determinó basado en una modificación tributaria realizada durante el año 2010, con efecto transitorio, que eleva tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011, al 18,5% para el año 2012, retomando al 17% el año 2013. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó la Ley N° 20.630, denominada Reforma Tributaria, que eleva la tasa del Impuesto de Primera Categoría a un 20%, de carácter permanente, a contar del ejercicio comercial 2012, generando un cargo a resultado por M\$ 5.265.298. Este cargo incluye M\$ 2.512.683 relacionado al impuesto diferido de la retasación de terrenos, efectuada al momento de implementar IFRS, cuyo origen de primera aplicación se ajustó en el ítem Resultados acumulados dentro del Patrimonio. De acuerdo a lo instruido por la SVS en su Oficio Ordinario N° 26160 de fecha 7 de noviembre de 2012, en respuesta a nuestra presentación de fecha 31 de octubre de 2012, dicho monto se registró con cargo al resultado del ejercicio.
- (3) Principalmente provocado por el efecto de la reversa del impuesto diferido asociado a la provisión de envases y contenedores.

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		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	39.470	(51.304)	189.525
Resultados actuariales por planes definidos	501.689	105.151	-
<b>Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales</b>	<b>541.159</b>	<b>53.847</b>	<b>189.525</b>

### Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 representa un 19,3%, 20,7% y 23,1%, 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					
	2014		2013		2012	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa	M\$	Tasa
Utilidad antes de impuesto	167.168.082	-	167.609.458	-	161.110.230	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(35.105.297)	21,0	(33.521.892)	20,0	(32.222.046)	20,0
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva</b>						
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	(133.385)	0,1	(1.307.033)	0,7	3.886.184	(2,4)
Efecto cambio de tasas	(125.703)	0,1	-	-	(5.265.298)	3,3
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	2.235.676	(1,3)	(2.432.936)	1,5	(3.143.374)	2,0
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	849.794	(0,5)	2.556.954	(1,5)	(388.796)	0,2
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(32.278.915)</b>	<b>19,3</b>	<b>(34.704.907)</b>	<b>20,7</b>	<b>(37.133.330)</b>	<b>23,1</b>

### Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	721.772	1.176.765
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	7.984.756	4.399.300
Provisión por deterioro de inventarios	886.694	300.166
Indemnización por años de servicio	4.592.647	3.440.514
Valorización de inventarios	1.143.039	2.445.158
Amortización intangibles	1.021.992	932.056
Otros activos	8.401.374	6.119.364
Pérdidas tributarias	5.454.745	5.712.038
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>30.207.019</b>	<b>24.525.361</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Depreciación de activos fijos	36.618.758	32.736.097
Garantía de envases y contenedores	-	429.698
Amortización de software	1.694.859	1.189.887
Gastos de operación agrícola	3.493.499	3.262.103
Activación costos indirectos fabricación	3.777.813	2.459.863
Intangibles	10.524.509	7.379.376
Terrenos	30.479.610	25.124.736
Otros pasivos	929.652	451.654
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>87.518.700</b>	<b>73.033.414</b>
<b>Total</b>	<b>(57.311.681)</b>	<b>(48.508.053)</b>

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

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

Activos por impuestos diferidos	Impuestos Diferidos M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<b>(52.963.093)</b>
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(1.824.913)
Abono a resultados por impuestos diferidos	5.732.352
Efecto por diferencia de conversión	420.582
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	53.847
Otros movimientos de impuestos diferidos	73.172
<b>Movimiento del ejercicio</b>	<b>4.455.040</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(48.508.053)</b>
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(461.566)
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias	(968.195)
Abono a resultados por impuestos diferidos	6.157.328
Efecto por diferencia de conversión	84.862
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	541.159
Cargo a patrimonio por impuestos diferidos por cambio de tasa (1)	(14.394.585)
Otros movimientos de impuestos diferidos	237.369
<b>Movimiento del ejercicio</b>	<b>(8.803.628)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(57.311.681)</b>

(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 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.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado por el cambio de tasa en el Patrimonio de la Compañía ascendió a M\$ 14.394.585 y al 31 de diciembre de 2014 a M\$ 125.703 registrado en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

## 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	95.822.149	80.971.892
Obligaciones con el público (*)	73.937.639	153.032.487
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	17.392.945	16.932.430
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.787.424	11.451.872
Instrumentos financieros derivados (**)	684.317	661.473
Pasivos de Cobertura (**)	228.376	201.064
<b>Total</b>	<b>199.852.850</b>	<b>263.251.218</b>
Corriente	65.318.293	120.488.188
No corriente	134.534.557	142.763.030
<b>Total</b>	<b>199.852.850</b>	<b>263.251.218</b>

(\*) Ver Nota 5.- Administración de riesgos.

(\*\*) Ver 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	Más de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	415 13/06/2005 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.437.294	4.741.076	4.818.518	12.313.550	24.310.438	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	592.131	-	-	2.149.320	46.885.750	49.627.201	Semestral	4,25
<b>Sub-total</b>						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	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
0-E	Finca La Cella S.A	Argentina	0-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 Creditos e Inversiones	Chile	UF	7.058	15.218	29.841	-	-	52.117	Mensual	5,06
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	9,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	12.160	6.585	-	-	-	18.745	Mensual	14,01
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	6,81
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
96981310-6	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
96981310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	21.843	66.935	189.245	52.241	-	370.284	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.306	4.044	11.760	12.737	-	29.847	Mensual	6,27
<b>Sub-total Arriendo financiero</b>						157.422	360.717	515.314	224.487	16.135.005	17.392.945			
<b>Total</b>						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.**





Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		%
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
91.841.000-8	Vino San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	415 13/05/2005 BONO SERIE A	Chile	UF	610.793	428.096	1.726.876	1.730.745	5.830.231	10.326.741	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	388 18/10/2004 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.309.671	4.470.092	4.506.563	13.958.093	25.243.419	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	575.064	-	-	-	46.378.801	46.953.865	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	572 23/03/2009 BONO SERIE I	Chile	UF	70.508.462	-	-	-	-	70.508.462	Al vencimiento	3,00
<b>Sub-total</b>						<b>71.694.319</b>	<b>2.737.767</b>	<b>6.196.968</b>	<b>6.236.308</b>	<b>66.167.125</b>	<b>153.032.487</b>		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		%
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	UF	20.266	62.917	105.060	103.461	15.329.071	15.620.775	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	34.772	90.112	193.188	11.641	-	329.713	Mensual	6,43
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	UF	19.817	60.727	171.693	178.764	-	431.001	Mensual	4,33
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	Chile	UF	17.486	-	-	-	-	17.486	Mensual	7,20
76.077.848-6	Cervecera Belga De La Patagonia S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	Chile	UF	1.168	3.615	10.512	11.911	5.420	32.626	Mensual	6,27
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	12.343	8.523	1.955	-	-	22.821	Mensual	6,30
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	17.069	47.893	48.694	-	-	113.656	Mensual	6,07
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31.202	93.739	128.056	-	-	252.997	Mensual	6,78
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	848	896	-	-	-	1.744	Mensual	22,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5.087	9.832	-	-	-	14.919	Mensual	12,62
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	UF	17.603	40.651	20.513	-	-	78.767	Mensual	16,04
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	4.243	11.682	-	-	-	15.925	Mensual	6,59
<b>Sub-total Arrendamiento financiero</b>						<b>181.904</b>	<b>430.587</b>	<b>679.671</b>	<b>305.777</b>	<b>15.334.491</b>	<b>16.932.430</b>			
<b>Total</b>						<b>79.866.902</b>	<b>28.251.527</b>	<b>36.629.046</b>	<b>24.549.420</b>	<b>61.519.913</b>	<b>250.936.809</b>			

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

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.557.305	13.690.987	5.286.097	11.840.117
Pesos chilenos	21.537.298	-	18.640.160	-
Pesos argentinos	42.866.462	-	38.740.332	-
Unidades de fomento	101.169.041	-	170.490.703	-
Euros	4.590.673	-	4.492.063	-
Pesos uruguayos	1.740.967	-	1.447.337	-
<b>Total</b>	<b>173.461.746</b>	<b>13.690.987</b>	<b>239.096.692</b>	<b>11.840.117</b>

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

### a) Préstamos Bancarios

#### *Banco Estado - Préstamo bancario*

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 2014, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

### **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 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 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 c) obligaciones con el público 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.

### **Banco Estado – Préstamo bancario**

- a) Con fecha 23 de abril de 2012 la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo 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 de 2012 el préstamo anterior fue renovado a un plazo de 71 días con vencimiento el 28 de septiembre 2012, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con un plazo de 84 días, con vencimiento al 21 de diciembre del 2012. En esta última fecha se renovó 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 devengó 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.

- b) 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 un plazo de 84 días, con vencimiento al 21 de diciembre de 2012. En esta última fecha se renovó 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 devengó intereses a una tasa de interés fija. La Sociedad 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.

- c) 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.

- d) 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.

- e) 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.

- f) 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.

- g) 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.

#### **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 Sociedad amortizó intereses en forma trimestral y la amortización de capital consistió 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 devengó 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**

- 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA<sup>1</sup> Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera 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 2014, 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)***

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.

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

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

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

---

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



## b) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

### CCU S.A.

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

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

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

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

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Tipo Moneda	M\$	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra
<b>Compañía Cervecera Kunstmann S.A.</b>							
Planta productiva	Banco de Chile	19-04-05	UF	20.489	168	8,30%	302
Terreno 2 C	Banco de Chile	26-06-07	UF	7.716	121	5,80%	85
Terreno 2 D	Banco de Chile	25-03-08	UF	15.000	97	4,30%	183
Terreno Lote 13F1	Banco Estado	10-10-12	UF	22.341	72	4,33%	348
<b>Manantial S.A.</b>							
Dispensadores	Banco de Crédito e Inversiones	04-01-12	UF	4.275	37	5,06%	116
Dispensadores	Banco de Chile	05-12-11	UF	1.073	37	5,98%	311
Vehículo	Banco de Chile	27-08-12	UF	1.265	25	12,63%	51
Vehículo	Banco Estado	15-09-11	UF	5.342	25	14,01%	208
Computadores	Banco Security	23-08-11	UF	2.387	37	6,99%	65
Dispensadores	Banco Security	09-08-11	UF	20.845	37	6,62%	563
<b>Finca La Celia S.A.</b>							
Automotor	Banco Supervielle	10-06-14	\$ARG	10.814	45	17,50%	6250

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2014.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2014		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.681.160	1.163.021	518.139
Entre 1 y 5 años	5.228.658	4.488.857	739.801
Más de 5 años	28.911.336	12.776.331	16.135.005
<b>Total</b>	<b>35.821.154</b>	<b>18.428.209</b>	<b>17.392.945</b>

## c) Obligaciones con el público

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

Con fecha 13 de junio de 2005 y bajo el número 415, la subsidiaria 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 subsidiaria de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- (a) Control sobre filiales, que representen al menos el 30% del EBITDA Ajustado consolidado del Emisor. 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 las cuentas (en valor absoluto) 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.
- (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 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.
- (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 Ajustado (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 Propiedad, Planta y Equipo que realice el Emisor.

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, se 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 y al 31 de diciembre de 2013, Viña San Pedro de Tarapacá S.A. estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

### **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 diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

## Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Proveedores	159.782.385	149.900.984
Documentos por pagar	3.940.353	2.875.895
Retenciones por pagar	40.429.573	31.573.106
<b>Total</b>	<b>204.152.311</b>	<b>184.349.985</b>
Corriente	203.782.805	183.508.115
No corriente	369.506	841.870
<b>Total</b>	<b>204.152.311</b>	<b>184.349.985</b>

## Nota 29 Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Litigios	1.023.895	1.294.570
Otros	1.596.196	1.673.910
<b>Total</b>	<b>2.620.091</b>	<b>2.968.480</b>
Corriente	410.259	833.358
No corriente	2.209.832	2.135.122
<b>Total</b>	<b>2.620.091</b>	<b>2.968.480</b>

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<b>984.466</b>	<b>910.663</b>	<b>1.895.129</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Adiciones por Combinación de Negocios	149.365	1.094.095	1.243.460
Constituidas	767.854	17.953	785.807
Utilizadas	(364.102)	(108.349)	(472.451)
Liberadas	(64.635)	(96.378)	(161.013)
Efecto de conversión	(178.378)	(144.074)	(322.452)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.294.570</b>	<b>1.673.910</b>	<b>2.968.480</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Constituidas	622.320	151.966	774.286
Utilizadas	(751.636)	(1.668)	(753.304)
Liberadas	(71.667)	(175.968)	(247.635)
Efecto de conversión	(69.692)	(52.044)	(121.736)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.023.895</b>	<b>1.596.196</b>	<b>2.620.091</b>

(1) Ver Nota 35.

(2) Corresponde principalmente a provisiones provenientes de la combinación de negocios de las empresas de Uruguay.

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	410.259	-	410.259
Entre 2 y 5 años	378.090	1.580.580	1.958.670
Más de 5 años	235.546	15.616	251.162
<b>Total</b>	<b>1.023.895</b>	<b>1.596.196</b>	<b>2.620.091</b>

### Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en [Nota 35 Contingencias y compromisos](#).

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

## Nota 30 Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	23.278.681	23.278.681
Dividendo de la Matriz provisionado según política	36.500.001	38.239.323
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	520.145	532.120
Dividendos de las subsidiarias según política	7.764.386	3.666.451
Otros	833.550	162.003
<b>Total</b>	<b>68.896.763</b>	<b>65.878.578</b>
Corriente	68.896.763	65.878.578
<b>Total</b>	<b>68.896.763</b>	<b>65.878.578</b>

## 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	17.943.771	18.839.547
Beneficios por terminación de empleos	17.437.222	16.574.806
<b>Total</b>	<b>35.380.993</b>	<b>35.414.353</b>
Corriente	17.943.771	20.217.733
No corriente	17.437.222	15.196.620
<b>Total</b>	<b>35.380.993</b>	<b>35.414.353</b>

### Beneficio de corto plazo

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Vacaciones	7.856.572	7.085.786
Bonos y compensaciones	10.087.199	11.753.761
<b>Total</b>	<b>17.943.771</b>	<b>18.839.547</b>

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

### Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Compañía periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad. La tasa de descuento utilizada en Chile es de un 6% y en Argentina de un 42,43% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y (6,85% y 31,88% para el 2013, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Corriente	-	1.378.186
No Corriente	17.437.222	15.196.620
<b>Total</b>	<b>17.437.222</b>	<b>16.574.806</b>

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>13.171.264</b>
Costo del servicio corriente	607.443
Costo por intereses	1.105.511
(Ganancias) pérdidas actuariales	469.987
Beneficios pagados	(384.186)
Costo servicio pasado	430.120
Otros	1.174.667
<b>Movimientos del ejercicio</b>	<b>3.403.542</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>16.574.806</b>
Costo del servicio corriente	601.053
Costo por intereses	1.187.731
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.884.054
Beneficios pagados	(3.341.434)
Costo servicio pasado	1.090.429
Provenientes de combinaciones	893.608
Otros	(1.453.025)
<b>Movimientos del ejercicio</b>	<b>862.416</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>17.437.222</b>

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	601.053	607.443	523.159
Costo por intereses	-	-	1.274.978
Costo servicio pasado	1.090.429	430.120	304.355
(Ganancias) pérdidas actuariales	-	-	(3.492.211)
Beneficios pagados no provisionados	5.916.192	2.860.262	2.158.029
Otros	335.808	1.333.466	213.499
<b>Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados por Función</b>	<b>7.943.482</b>	<b>5.231.291</b>	<b>981.809</b>



### 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina			
	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2014	2013		
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83		
Tasa de interés anual	6,00%	6,85%	42,43%	31,88%		
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%	26,25%		
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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.073.272	919.483
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.245.219)	(1.056.061)

### Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Gastos del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	119.623.310	108.611.206	93.673.136
Beneficios a corto plazo a los empleados	18.128.043	19.887.127	15.063.545
Beneficio por terminación de contrato	7.943.482	5.231.291	981.809
Otros gastos de personal	23.636.629	21.280.818	18.442.996
<b>Total (1)</b>	<b>169.331.464</b>	<b>155.010.442</b>	<b>128.161.486</b>

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

## Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

### a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	69.856.322	67.885.985
Bebidas del Paraguay S.A.	21.903.962	-
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	16.389.004	13.748.080
Distribuidora del Paraguay S.A.	701.002	-
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.653.894	4.735.315
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	4.424.495	3.953.265
Saenz Briones & Cia. S.A.	1.145.657	1.361.643
Sidra La Victoria S.A.	1.166	1.119
Manantial S.A.	3.353.256	3.302.639
Los Huemules S.R.L.	116.892	188.556
Otros	366.091	391.820
<b>Total</b>	<b>122.911.741</b>	<b>95.568.422</b>

### b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	6.813.366	3.319.366	3.397.717
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	5.230.419	4.870.501	4.884.619
Compañía Pisquera de Chile S.A.	980.093	765.624	960.778
Bebidas del Paraguay S.A.	253.516	-	-
Distribuidora del Paraguay S.A.	429.527	-	-
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	979.885	1.022.346	1.052.257
Saenz Briones & Cia. S.A.	(58.433)	(733.068)	(798.955)
Sidra La Victoria S.A.	175	123	(8)
Manantial S.A.	724.421	587.119	-
Los Huemules S.R.L.	(48.171)	(12.624)	-
Otros	27.006	49.156	47.759
<b>Total</b>	<b>15.331.804</b>	<b>9.868.543</b>	<b>9.544.167</b>

## 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 Valores 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 2014 y 2013.

### 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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 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)	(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)	(1.884.054)	501.689	(1.382.365)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(6.668.995)</b>	<b>541.159</b>	<b>(6.127.836)</b>

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	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 (1)	(469.987)	105.151	(364.836)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(17.267.582)</b>	<b>53.847</b>	<b>(17.213.735)</b>

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	(826.120)	189.525	(636.595)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(21.230.019)	-	(21.230.019)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(22.056.139)</b>	<b>189.525</b>	<b>(21.866.614)</b>

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Estado Consolidado de Resultados por Función.

### 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.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, 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		
	2014	2013	2012
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	119.557.363	123.036.008	114.432.733
Número promedio ponderado de acciones	(1) 369.502.872	(2) 331.806.416	(3) 318.502.872
<b>Utilidad por acción básica (en pesos)</b>	<b>1323,56</b>	<b>370,81</b>	<b>359,28</b>
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	119.557.363	123.036.008	114.432.733
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	(4) 346.028.899	318.502.872
<b>Utilidad por acción diluida (en pesos)</b>	<b>323,56</b>	<b>355,57</b>	<b>359,28</b>

(1) Determinada considerando 369.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014.

(2) Determinada considerando 331.806.416 acciones, equivalentes a las 318.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las acciones pagadas del aumento de capital señalado en esta misma Nota.

(3) Determinada considerando 318.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012.

(4) Determinada considerando 346.028.899 acciones, equivalentes a las 318.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las acciones pagadas del aumento de capital señalado en esta misma Nota.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, 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 2014.

### Dividendos

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, 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
243	20-04-2012	Definitivo	131,70092	2011
244	06-01-2013	Provisorio	63,00000	2012
245	19-04-2013	Definitivo	116,64610	2012
246	10-01-2014	Provisorio	63,00000	2013
247	17-04-2014	Definitivo	103,488857	2013
248	09-01-2015	Provisorio	63,00000	2014

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 11 de abril de 2012 se aprobó la distribución del dividendo definitivo N°243, por M\$ 41.947.122 que corresponden a \$ 131,70092 por acción. Este dividendo fue pagado el día 20 de abril de 2012.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 10 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 el 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\$ 38.239.324 que corresponden a \$ 103,48857 por acción. Este dividendo fue pagado el día 17 de abril de 2014.

### 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 2014, 2013 y 2012 asciende a una reserva negativa de M\$ 67.782.858, M\$ 60.084.197 y M\$ 44.675.962, 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 2014, 2013 y 2012 asciende a una reserva negativa de M\$ 43.370, a una reserva positiva de M\$ 65.109 y una reserva negativa de M\$ 98.990, 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 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 1.466.077 y M\$ 348.673, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.



Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 5.511.629, M\$ 5.514.048 y M\$ 3.371.276, 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 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>214.774.876</b>	<b>408.853.267</b>
CLP	182.979.978	402.905.402
U.F.	8.410.538	-
USD	6.058.754	1.578.633
Euros	974.179	1.718.676
\$ARG	11.728.422	1.731.888
UYU	536.097	553.915
PYG	3.753.420	-
Otras monedas	333.488	364.753
<b>Otros activos financieros</b>	<b>6.483.652</b>	<b>4.468.846</b>
CLP	1.016.032	2.119.441
USD	5.467.620	2.202.537
Euros	-	143.749
Otras monedas	-	3.119
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>18.558.445</b>	<b>21.495.398</b>
CLP	11.576.191	17.623.617
U.F.	28.826	-
\$ARG	4.759.154	3.669.157
UYU	1.457.234	202.624
PYG	737.040	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>238.602.893</b>	<b>211.504.047</b>
CLP	151.677.364	137.392.333
U.F.	2.021	45.225
USD	19.030.421	23.341.142
Euros	10.038.934	7.263.490
\$ARG	46.140.278	37.420.770
UYU	4.519.676	3.856.106
PYG	5.477.622	-
Otras monedas	1.716.577	2.184.981
<b>Cuentas por cobrar entidades relacionadas</b>	<b>11.619.118</b>	<b>9.610.305</b>
CLP	11.474.472	8.781.223
U.F.	101.218	326.816
USD	43.428	502.266
<b>Inventarios</b>	<b>175.179.189</b>	<b>153.085.845</b>
CLP	143.970.378	128.884.391
USD	744.544	2.147.161
Euros	189.100	190.182
\$ARG	22.684.784	20.562.043
UYU	1.508.208	1.302.068
PYG	6.082.175	-
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>19.413.414</b>	<b>9.139.406</b>
CLP	14.443.142	4.948.667
\$ARG	4.970.272	3.821.003
UYU	-	369.736
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>758.760</b>	<b>339.901</b>
\$ARG	758.760	339.901
<b>Total activos corrientes</b>	<b>685.390.347</b>	<b>818.497.015</b>
CLP	517.137.557	702.655.074
U.F.	8.542.603	372.041
USD	31.344.767	29.771.739
Euros	11.202.213	9.316.097
\$ARG	91.041.670	67.544.762
UYU	8.021.215	6.284.449
PYG	16.050.257	-
Otras monedas	2.050.065	2.552.853
<b>Total activos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>685.390.347</b>	<b>818.497.015</b>

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	<b>343.184</b>	<b>38.899</b>
USD	-	38.899
Euros	343.184	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>5.828.897</b>	<b>15.281.111</b>
CLP	3.303.040	12.938.869
\$ARG	1.762.652	2.342.242
PYG	763.205	-
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>522.953</b>	<b>350.173</b>
U.F.	522.953	350.173
<b>Inversiones contabilizadas por método de participación</b>	<b>31.998.620</b>	<b>17.563.028</b>
CLP	31.897.043	17.474.121
\$ARG	101.577	88.907
<b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>68.656.895</b>	<b>64.033.931</b>
CLP	51.881.835	50.821.202
U.F.	41.558	-
\$ARG	9.169.249	10.184.251
UYU	3.332.682	3.028.478
PYG	4.231.571	-
<b>Plusvalía</b>	<b>86.779.903</b>	<b>81.872.847</b>
CLP	63.075.515	63.075.515
USD	12.146.454	5.689.609
\$ARG	11.557.934	13.107.723
<b>Propiedades, plantas y equipos (neto)</b>	<b>833.171.234</b>	<b>680.994.421</b>
CLP	715.577.935	588.473.246
\$ARG	90.580.368	84.750.744
UYU	10.390.332	7.770.431
PYG	16.622.599	-
<b>Activos biológicos</b>	<b>18.084.408</b>	<b>17.662.008</b>
CLP	17.660.798	17.228.999
\$ARG	423.610	433.009
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>7.917.613</b>	<b>6.901.461</b>
CLP	5.783.933	4.447.209
\$ARG	2.133.680	2.454.252
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>30.207.019</b>	<b>24.525.361</b>
CLP	23.496.860	18.195.456
\$ARG	6.622.426	6.214.869
UYU	10.206	115.036
PYG	77.527	-
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.083.510.726</b>	<b>909.223.240</b>
CLP	912.676.959	772.654.617
U.F.	564.511	350.173
USD	12.146.454	5.728.508
Euros	343.184	-
\$ARG	122.351.496	119.575.997
UYU	13.733.220	10.913.945
PYG	21.694.902	-
<b>Total activos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>1.083.510.726</b>	<b>909.223.240</b>



Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>30.097.822</b>	<b>35.220.471</b>	<b>80.554.226</b>	<b>39.933.962</b>
CLP	1.947.212	14.909.387	582.082	12.893.284
U.F.	777.020	2.933.255	71.901.110	3.245.208
USD	1.392.180	5.303.949	1.004.747	4.572.358
Euros	120.894	4.611.662	349.614	4.512.649
\$ARG	24.104.151	7.462.218	5.208.701	14.710.463
UYU	1.740.967	-	1.447.337	-
Otras monedas	15.398	-	60.635	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>199.697.401</b>	<b>4.085.404</b>	<b>182.569.595</b>	<b>938.520</b>
CLP	133.274.464	3.109.019	123.801.751	938.520
U.F.	3.995	-	-	-
USD	14.012.905	-	13.672.305	-
Euros	7.166.674	-	5.010.989	-
\$ARG	40.867.375	-	36.372.742	-
UYU	4.371.988	-	3.281.466	-
PYG	-	976.385	-	-
Otras monedas	-	-	430.342	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>10.282.312</b>	<b>-</b>	<b>7.286.064</b>	<b>-</b>
CLP	5.783.103	-	3.495.273	-
Euros	4.486.158	-	3.790.791	-
PYG	13.051	-	-	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>380.912</b>	<b>29.347</b>	<b>324.290</b>	<b>509.068</b>
CLP	-	29.347	-	509.068
\$ARG	380.912	-	324.290	-
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>3.986.966</b>	<b>7.710.169</b>	<b>1.591.825</b>	<b>9.325.040</b>
CLP	3.803.137	3.872.219	1.539.101	5.866.328
\$ARG	-	3.837.950	-	3.458.712
UYU	183.829	-	52.724	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>4.212.481</b>	<b>13.731.290</b>	<b>4.776.011</b>	<b>15.441.722</b>
CLP	-	13.731.290	-	15.441.722
\$ARG	3.909.627	-	4.541.954	-
UYU	302.854	-	234.057	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>24.104.387</b>	<b>44.792.376</b>	<b>25.853.399</b>	<b>40.025.179</b>
CLP	23.278.681	44.789.042	25.790.092	40.025.179
\$ARG	825.706	-	63.307	-
PYG	-	3.334	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>272.762.281</b>	<b>105.569.057</b>	<b>302.955.410</b>	<b>106.173.491</b>
CLP	168.086.597	80.440.304	155.208.299	75.674.101
U.F.	781.015	2.933.255	71.901.110	3.245.208
USD	15.405.085	5.303.949	14.677.052	4.572.358
Euros	11.773.726	4.611.662	9.151.394	4.512.649
\$ARG	70.087.771	11.300.168	46.510.994	18.169.175
UYU	6.599.638	-	5.015.584	-
PYG	13.051	979.719	-	-
Otras monedas	15.398	-	490.977	-
<b>Total Pasivos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>272.762.281</b>	<b>105.569.057</b>	<b>302.955.410</b>	<b>106.173.491</b>

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos no corrientes</b>						
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>39.224.496</b>	<b>19.975.758</b>	<b>75.334.303</b>	<b>32.305.695</b>	<b>25.893.393</b>	<b>84.563.942</b>
CLP	16.366.789	101.334	-	621.578	15.995.088	-
U.F.	5.474.316	16.650.145	75.334.303	7.096.557	6.727.915	81.519.913
USD	9.307.576	-	-	11.980.811	-	-
\$ARG	8.075.815	3.224.279	-	12.606.749	3.170.390	3.044.029
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>369.506</b>	-	-	<b>841.870</b>	-	-
CLP	6.496	-	-	6.148	-	-
USD	363.010	-	-	835.722	-	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	-	-	-	<b>377.020</b>	-	-
USD	-	-	-	377.020	-	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>1.484.317</b>	<b>474.352</b>	<b>251.163</b>	<b>1.233.623</b>	<b>797.604</b>	<b>103.895</b>
CLP	-	-	30.617	-	-	32.710
\$ARG	336.813	474.352	220.546	51.256	797.604	71.185
UYU	1.147.504	-	-	1.182.367	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>20.685.348</b>	<b>7.525.467</b>	<b>59.307.885</b>	<b>17.458.151</b>	<b>6.671.487</b>	<b>48.903.776</b>
CLP	19.850.278	6.979.606	51.690.008	16.769.961	6.212.693	41.108.341
\$ARG	767.635	511.757	5.713.866	688.190	458.794	6.186.202
UYU	-	-	1.466.456	-	-	1.609.233
PYG	67.435	34.104	437.555	-	-	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>798.428</b>	-	<b>16.638.794</b>	-	<b>3.740</b>	<b>15.192.880</b>
CLP	-	-	14.202.830	-	-	13.746.509
\$ARG	-	-	2.435.964	-	3.740	1.446.371
PYG	798.428	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>62.562.095</b>	<b>27.975.577</b>	<b>151.532.145</b>	<b>52.216.359</b>	<b>33.366.224</b>	<b>148.764.493</b>
CLP	36.223.563	7.080.940	65.923.455	17.397.687	22.207.781	54.887.560
U.F.	5.474.316	16.650.145	75.334.303	7.096.557	6.727.915	81.519.913
USD	9.670.586	-	-	13.193.553	-	-
\$ARG	9.180.263	4.210.388	8.370.376	13.346.195	4.430.528	10.747.787
UYU	1.147.504	-	1.466.456	1.182.367	-	1.609.233
PYG	865.863	34.104	437.555	-	-	-
<b>Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>62.562.095</b>	<b>27.975.577</b>	<b>151.532.145</b>	<b>52.216.359</b>	<b>33.366.224</b>	<b>148.764.493</b>

## Nota 35 Contingencias y compromisos

### Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contratos de arriendos y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$
Dentro de un año	109.909.523
Entre 1 y 5 años	109.153.531
Más de 5 años	62.310.416
<b>Total</b>	<b>281.373.470</b>

### Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2014 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	68.311.218	9.301.580
Entre 1 y 5 años	77.155.761	10.061.496
Más de 5 años	62.080.459	943.569
<b>Total</b>	<b>207.547.438</b>	<b>20.306.645</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 142.546.112.

### 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	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	655-2009	Interpretación de contrato colectivo	Pendiente liquidación del monto de la sentencia	M\$ 15.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 30.500
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 29.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	Pendiente dictación de sentencia	US\$ 34.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 77.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 32.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 123.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 86.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 34.000
Saenz Briones S.A.			Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 80.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.			Reclamo administrativo de municipio por tasas de publicidad y propaganda	En etapa administrativa prejudicial	US\$ 628.000

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\$ 1.023.895 y M\$ 1.294.570 al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013, respectivamente.

### Procesos tributarios

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

### Garantías

Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de stand by y fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 1.600.000	22 de marzo de 2015
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2015
Banco San Juan	USD 1.200.000	31 de marzo de 2015
Banco Santander Río	USD 1.100.000	31 de marzo de 2015
Banco BBVA Francés	USD 1.500.000	30 de octubre de 2015

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

El préstamo obtenido por la subsidiaria CICSA en Argentina, según se describe en **Nota 27**, se encuentra garantizado por CCU S.A. a través de una Carta de Crédito Stand by irrestricta a 1 año de plazo, renovable por igual período mientras dure la vigencia del préstamo.

Con fecha 11 de julio de 2013 la subsidiaria en Argentina Saenz 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 Saenz 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 2014, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES: 60,4%  
 Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).

- Gastos RISES: 27,2%  
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas: 1,2%  
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: 11,2%  
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Salud y Seguridad Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes plantas industriales y/o centros de distribución. La implementación y certificación de estas tres normas constituye un objetivo corporativo de CCU SA.

Respecto de las inversiones realizadas durante el año 2014, se destacan principalmente:

- En Compañía Cervecería Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de RILES que incluye un reactor anaerobio con tecnología IC (UF 120.695). Otros proyectos relevantes son la construcción de radieres para estanques exteriores (UF 1.909) y modificaciones del tipo FES (UF 598).
- En Viña San Pedro Tarapacá S.A., proyecto FES 2014 cuota 2/3 (UF 9.608), el reforzamiento estanques FES (UF 8.386), adecuación de PTR (UF 4.804), PTR Isla Maipo (UF 2.882), sistema de tratamiento de lodos (UF 948), proyectos de iluminación solar y led en plantas Molina y Lontué (UF 868), proyectos relacionados con el manejo de RISES (UF 653), proyectos de aislación térmica (UF 648), romana pesaje por eje (UF 411), renovación equipo brigada de emergencia (UF 355), mejora planta RILES (UF 259), analizadores de energía (UF 240), red de seguridad de incendio (UF 191), medidores eléctricos etapa 2 (UF 159), bomba RILES patio vendimia (UF 144), corrección pH y caudalímetro en PTR (UF 132), ampliación cámara colectora RIL (UF 115), tablero RILES (UF 110), baños y casilleros (UF 73) y finalmente bodega sustancias peligrosas (UF 70).
- En Cervecería CCU Chile Ltda., proyecto PTR planta Temuco etapa 1 (UF 159.699), proyecto antorcha RILES (UF 10.128), normalización decreto N°78 Fas (UF 6.497), cambio condensador evaporativo (UF 4.802), sistema detección incendios (UF 3.845), estanque recuperación de energía cocedores 2 y 3 (UF 3.094), sensores CO<sub>2</sub> y NH<sub>3</sub> área Elaboración (UF 2.675), planta RILES segunda etapa (UF 2.253), entubamiento canal (UF 1.433), segunda etapa alumbrado emergencia (UF 1.360), pavimentación con adocretos (UF 1.313), filtro prensa lodos (UF 1.079), aislación estanque almacenamiento (UF 960) y finalmente red húmeda interior edificios (UF 153).
- En Compañía Pisquera de Chile S.A., proyecto FES consistente en el reforzamiento mecánico de estanques (UF 13.875), reforzamiento obra civil estanques FES (UF 2.225), pipping descarga riles/riego Ovalle (UF 975), overhaul planta lodos Elqui (UF 780), regularización instalación eléctrica en Salamanca (UF 682), cambio 25% iluminación ahorro (UF 468), descarga aguas refrigeración río Choapa (UF 387), sistema recuperación agua Ovalle (UF 334), PTR Salamanca (UF 293), PTR Sotaquí (UF 293), normalización eléctrica y sanitaria Ca (UF 286), regularización tableros planta (UF 267), mejoramiento salida drenaje interior (UF 235) y finalmente regularización eléctrica Pisco Elquí ( Ant.'12) (UF 98).
- En Embotelladora Chilenas Unidas S.A., estudio planta tratamiento Riles ECCUSA Santiago (UF 4.886), pavimentación Planta Antofagasta (UF 3.655), segunda etapa red de incendios (UF 3.222), recuperación soluciones CIP (UF 2.352), proyecto luces de emergencia (UF 2.342), automatización planta RILES (UF 504), retiro cables eléctricos fuera de uso (UF 486), sistema mitigación fuga NH<sub>3</sub> (UF 245), recuperación agua rechazo (UF 193), capacidad derechos de H<sub>2</sub>O (UF 150), planta RILES Santiago fase 1 (UF 91) y finalmente habilitación brigada incendios (UF 65).
- En Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A., planta efluentes Salta (UF 7.466), segunda etapa de planta efluentes ALLEN (UF 1.195), extensión red de incendios Santa Fe (UF 1.145) y construcción sector residuos peligrosos en Santa Fe (UF 250).
- En Fábrica de Envases Plásticos S.A., bodega de residuos peligrosos y sustancias inflamables (UF 2.396), medidor consumo eléctrico por línea (UF 1.168) y cambio iluminación plantas (UF 739).

- En Aguas CCU-Nestlé S.A., proyecto planta de tratamiento de Riles en Coinco (UF 48.362), bodega almacenamiento sustancias inflamables (UF 4.900), control medición de CO2, agua y energía (UF 3.136), ampliación red de incendio (UF 1.372), dos estanques para planta de RILES (UF 441), habilitación baños damas y varones (UF 266) alcantarillado desagüe estanque (147 UF) y finalmente duchas de emergencia (117 UF).
- En Transportes CCU Ltda., filtro agua San Antonio (UF 773) regularizaciones Municipales (UF 132).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013	
		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	1.924.508	4.224.403	683.525	Diciembre 2015	1.519.954	326.647
Cía. Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.847.522	85.013	162.662	Junio 2015	1.479.161	83.285
Cía. Pisquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	295.382	137.593	424.631	Diciembre 2015	222.216	745.859
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	297.734	12.954	9.334	Diciembre 2014	270.280	-
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	491.104	508.254	256.491	Junio 2015	399.292	71.607
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.076.013	1.307.335	3.727.102	Diciembre 2015	789.749	579.616



## Nota 37 Eventos posteriores

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por el Directorio con fecha 3 de febrero de 2015.
- b) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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	Saldo al											
	31-12-2014											
	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	324.554	303.037	2.369.916	220.136.872	-
Provisión de deterioro	-	(407.126)	(47.941)	(153.059)	(89.518)	(101.045)	(95.166)	(245.331)	(196.648)	(1.817.298)	(3.153.132)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	19.689.147	274.200	230.415	158.703	402.233	442.418	422.038	-	-	-	21.619.153	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>214.723.190</b>	<b>14.505.759</b>	<b>4.609.603</b>	<b>1.366.855</b>	<b>1.320.927</b>	<b>825.129</b>	<b>513.200</b>	<b>79.223</b>	<b>106.389</b>	<b>552.618</b>	<b>238.602.893</b>	<b>-</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											
	31-12-2013											
	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	176.650.650	10.010.718	4.893.075	2.326.141	1.157.647	1.274.821	435.028	805.372	315.702	2.826.520	200.695.675	-
Provisión deudores comerciales	-	(21.282)	(86.113)	(186.006)	(134.279)	(321.073)	(281.562)	(713.735)	(287.885)	(2.474.131)	(4.506.066)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	14.787.402	253.245	74.343	88.770	50.760	32.455	27.463	-	-	-	15.314.438	-
cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>191.438.052</b>	<b>10.242.681</b>	<b>4.881.305</b>	<b>2.228.905</b>	<b>1.074.128</b>	<b>986.203</b>	<b>180.929</b>	<b>91.637</b>	<b>27.817</b>	<b>352.389</b>	<b>211.504.047</b>	<b>-</b>

	Saldo al 31-12-2014											
	Cartera no repactada											
	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	23.475	194.965.267	2	68.776	23.487	195.034.043	21.631	176.596.805	7	53.844	21.638	176.650.649
Entre 1 y 30 días	5.709	14.638.685	-	-	5.709	14.638.685	1.960	10.004.822	1	5.896	1.961	10.010.718
Entre 31 y 60 días	2.827	4.427.129	-	-	2.827	4.427.129	1.058	4.877.729	2	6.346	1.060	4.893.075
Entre 61 y 90 días	851	1.361.211	-	-	851	1.361.211	622	2.326.141	-	-	622	2.326.141
Entre 91 y 120 días	510	1.008.212	-	-	510	1.008.212	617	1.157.647	-	-	617	1.157.647
Entre 121 y 150 días	432	483.756	-	-	432	483.756	450	1.274.821	-	-	450	1.274.821
Entre 151 y 180 días	310	186.328	-	-	310	186.328	357	435.030	-	-	357	435.030
Entre 181 y 210 días	254	324.554	-	-	254	324.554	399	805.372	-	-	399	805.372
Entre 211 y 250 días	258	303.037	-	-	258	303.037	273	315.702	-	-	273	315.702
Superior a 251 días	580	2.324.539	3	45.376	583	2.369.916	722	3.685.909	22	429.734	744	4.116.647
<b>Total</b>	<b>35.206</b>	<b>220.022.719</b>	<b>15</b>	<b>114.152</b>	<b>35.221</b>	<b>220.136.871</b>	<b>28.089</b>	<b>201.479.980</b>	<b>32</b>	<b>504.820</b>	<b>28.121</b>	<b>201.984.802</b>

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	31-12-2014		31-12-2013	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	241	520.360	247	630.937
Documentos por cobrar en cobranza judicial	205	935.949	229	893.833
<b>Total</b>	<b>446</b>	<b>1.456.309</b>	<b>476</b>	<b>1.524.770</b>

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Movimientos al			
	31-12-2014	31-12-2013	Ultimo trimestre actual	Ultimo trimestre anterior
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.031.704	5.290.373	-	-
Provisión cartera repactada	121.428	504.820	-	-
Castigos del periodo	(914.016)	(720.031)	-	-
Recuperos del periodo	1.177.238	877.685	-	-

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

## ANÁLISIS RAZONADO

### A. RESUMEN DEL PERÍODO

Los resultados consolidados de CCU, en el cuarto trimestre 2014, se vieron influenciados por efectos negativos de corto plazo, al disminuir un 12,4% nuestro ROADA Normalizado, mientras que el margen ROADA Normalizado fue de 20,7%, 438 puntos base menor que T4'13. El ROADA Normalizado excluye el efecto de CLP 1.627 millones como Ítems Excepcionales asociado a procesos de reestructuración en los diferentes Segmentos de operación. Los resultados son explicados principalmente por: la devaluación de 16% del peso chileno y 41% del peso argentino frente al dólar estadounidense; y mayores tasas de marketing, al continuar con nuestra estrategia de desarrollar marcas fuertes para mejorar la posición de mercado. Estos dos efectos fueron parcialmente compensados por Volúmenes de ventas 1,6% más altos, junto con precios promedio 4,4% más altos. El crecimiento de los Volúmenes de venta fue afectado negativamente por el escenario de desaceleración económica y por la reforma tributaria, que entró en vigencia el 1 de octubre de 2014. Como mencionamos anteriormente, esta reforma tributaria incluyó un aumento en el impuesto específico a las bebidas alcohólicas y a las azucaradas, haciendo ajustes de precios inmediatos en algunas de estas categorías. Además, el impacto estimado de la antes descrita devaluación de las monedas alcanzó CLP 8.024 millones a nivel de ROADA, mientras que el impacto estimado a nivel de ROADA de las mayores tasas de marketing fue de CLP 2.840 millones. Al excluir ambos efectos combinados, el ROADA Normalizado habría decrecido 0,8%.

Todo lo anterior cierra un año 2014 particular, con un Costo de ventas acumulado 12,6% mayor debido a la devaluación de las monedas, junto con un aumento de 13,1% en los MSD&A, debido a la mayor tasa en marketing y a la inflación que afectó nuestros gastos. Ambos efectos fueron parcialmente compensados por un crecimiento de volumen de 4,5%, a pesar de la desaceleración del consumo privado, junto con precios promedio 3,8% más altos, al haber subido los precios. En 2014, el ROADA Normalizado mostró una disminución de 2,1% y una contracción de margen de 207 bps. A nivel de ROADA, el impacto estimado del mayor tipo de cambio fue de CLP 27.254 millones, mientras que el impacto estimado de las mayores tasas de marketing fueron de CLP 8.324 millones. En definitiva, si se excluyen estos dos efectos, el ROADA Normalizado para el año acumulado habría aumentado un 11,8%, o 4,4% excluyendo los CLP 18.882 millones a nivel de ROADA por las contraprestaciones recibidas por CICSA en Q2'14. Todo junto, la Utilidad del ejercicio fue CLP 119.557 millones, 2,8% más bajo que en 2013.

Sin embargo, durante 2014 progresamos significativamente en nuestra estrategia de largo plazo para asegurar el crecimiento futuro de nuestro negocio: a) mantuvimos nuestro crecimiento orgánico a través de aumentos de participación de mercado en los distintos Segmentos operacionales; b) continuamos ejecutando nuestra estrategia de crecimiento no orgánico entrando en tres nuevos mercados: Paraguay, en diciembre de 2013, Bolivia y Colombia; y c) planeamos una serie de iniciativas de ahorro de costos y maximización de márgenes para el futuro como parte de nuestros esfuerzos por alcanzar excelencia operacional y comercial.

Continuaremos fortaleciendo nuestras operaciones para asegurar la preferencia de nuestras marcas, la calidad de nuestros productos y la posición de mercado, con especial foco en cerveza y categorías no alcohólicas. Mejorando siempre la eficiencia de nuestros procesos operacionales, estructurándonos de una manera tal que nos permita mantener nuestra estrategia regional con la mayor agregación de valor en todas las geografías en las que participamos. En suma, el cuarto trimestre y el año 2014, nos ha permitido progresar en la sostenibilidad de nuestro negocio, que esperamos conduzca a un crecimiento rentable de este mismo en el futuro.

## B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2014 muestra una baja contra diciembre de 2013, al pasar a 1,81 desde 2,00 veces respectivamente. La baja contra el año anterior se explica principalmente por el pago del bono I por tres millones de UF y compras de propiedades, plantas y equipos.

La Razón Acida, a su vez, muestra una baja alza en relación a diciembre 2013, al pasar a 1,30 desde 1,58 veces respectivamente. Esta variación se explica principalmente por las mismas razones del punto anterior.

### 2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2014 muestra una baja al compararse con diciembre de 2013, al pasar a 0,60 desde 0,65. La disminución contra el año anterior se explica en gran medida por el pago del bono I por tres millones de UF y el pago de dividendos en 2014.

La composición de pasivos de corto y largo plazo, expresada como porcentaje sobre el total de los mismos, y que al 31 de diciembre de 2014 se compone de un 61,0% en corto plazo y 39,0% en el largo plazo, disminuye en la porción del corto plazo al compararlo con diciembre 2013 (63,6%). Respecto a lo anterior, la variación se explica principalmente por las mismas razones expresadas en el punto 1, Liquidez.

La Cobertura de Gastos Financieros aumenta con respecto a diciembre de 2013, al pasar a 8,3 desde 8,0 veces, explicado en gran medida por una mayor utilidad antes de impuestos producto del mejor resultado de Viña San Pedro Tarapacá y por el efecto de la compensación 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.

### 3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra un aumento respecto de diciembre 2013, al pasar a \$1.768.901 millones desde \$1.727.720 millones respectivamente. Lo anterior se explica en parte por mayores inventarios y aumentos de propiedades, plantas y equipos.

El índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2014, sube a 3,7 respecto al mismo período del año anterior (3,6) producto de mayores costos.

La permanencia de inventarios muestra una leve alza respecto de diciembre 2013 al pasar a 97,7 desde 98,9 días. Esto se explica principalmente porque los costos de venta del periodo son mayores al del año anterior, compensado parcialmente por un aumento del inventario promedio.

### 4. RESULTADOS ACUMULADOS

#### Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron 22.895 Mhl (excluyendo ventas de vino granel), que representan un aumento de 4,5% ó 980 Mhl. respecto del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- El Segmento de operación Chile creció 4,1% ó 644 Mhl
- El Segmento de operación Río de la Plata creció 6,0% ó 304 Mhl
- El Segmento de operación Vinos creció 2,5% ó 32 Mhl.

#### Resultados Consolidados

La **Utilidad atribuible a los Propietarios de la controladora** acumulado al 31 de diciembre 2014 disminuyó 2,8% a CLP 119.557 millones principalmente explicado por resultados más bajos, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias.



Presentamos el ROADA normalizado, excluyendo el efecto de CLP 1.627 millones de Ítems excepcionales, asociado a procesos de restructuración en los diferentes Segmentos de operación. El Resultado operacional normalizado disminuyó CLP 9.707 millones alcanzando CLP 181.548 millones.

- **Total de Ingresos:** Aumentaron 8,4% a CLP 1.297.966 millones, como resultado de 4,5% mayores volúmenes y 3,8% mayores precios promedio. En términos orgánicos, el Total de ingresos por venta aumentaron 5,9% a CLP 1.267.774 millones, como resultado de 2,4% mayores volúmenes junto con un aumento de 3,4% en los precios promedio.
- **Margen bruto:** Aumentó 5,0% a CLP 693.429 millones y como porcentaje del del Total de ingresos, el Margen Bruto consolidado disminuyó de 55,2% a 53,4%. En términos orgánicos, el Margen Bruto subió 3,4% a CLP 682.805 millones y como porcentaje del del Total de ingresos, disminuyó de 55,2% a 53,9%.
- **Resultado operacional normalizado:** Disminuyó 5,1% a CLP 181.548 millones y el margen disminuyó de 16,0% a 14,0%. En términos orgánicos, el Resultado operacional normalizado disminuyó 5,8% a CLP 180.254 millones y el margen disminuyó de 16,0% a 14,2%, principalmente explicado por 11,1% mayores gastos de MSD&A, que aumentaron a CLP 535.603 millones. Los gastos de MSD&A, como porcentaje del Total de ingresos, aumentaron de 39,6% a 41,5%, como resultado de mayores gastos de marketing principalmente, parcialmente compensado por un Margen Bruto 3,4% mayor.

Por otra parte, el **Resultado no operacional** aumentó CLP 7.904 millones de una pérdida de CLP 20.656 millones a una pérdida de 12.752 millones, debido principalmente a menores Gastos financieros netos y menores Diferencias de tipo de cambio y a mayores Otras ganancias, parcialmente compensados por menores Resultados por unidades de reajuste, y menor Utilidad de negocios conjuntos y asociadas.

- **Gastos Financieros netos** que disminuyeron CLP 5.009 millones debido principalmente a una menor cantidad de Efectivo y Equivalentes al efectivo, parcialmente compensado por una menor Deuda financiera.
- **Diferencias de cambio en moneda extranjera y Otras ganancias / (perdidas)** que aumentaron CLP 6.757 millones explicado principalmente a ganancias relacionadas con coberturas de las variaciones de tipo de cambio sobre los impuestos.

Parcialmente compensado por:

- **Resultados por unidades de reajuste** que disminuyeron CLP 2.357 millones a CLP 4.159 millones debido principalmente a una mayor inflación comparado con el año anterior.

Los **Impuestos a las ganancias** disminuyeron CLP 2.426 millones, principalmente explicados por la variación del IPC en las partidas tributarias.

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, a un 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.

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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (“SVS”), se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Compañía ascendió a CLP 14.395 millones y CLP 126 millones en el Estado Consolidado de Resultados por Función.



El efecto de aplicar la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a CLP 1.359 millones.

El **ROADA normalizado** disminuyó 2,1% a CLP 250.155 millones. El margen ROADA normalizado disminuyó de 21,3% a 19,3%. En términos orgánicos, el ROADA normalizado disminuyó 3,3% a CLP 247.175 millones y el margen ROADA Normalizado orgánico disminuyó a 19,5%.

## **Análisis de los Resultados por Segmento de operación al 31 de diciembre de 2014**

### **1. CHILE**

---

**Total de ingresos por ventas** aumentó 8,5% a CLP 830.341 millones como resultado de 4,1% mayores Volúmenes junto con precios promedio 4,2% mayores.

**Resultado operacional Normalizado** disminuyó 12,4% a CLP 129.740 millones debido a 11,7% mayores Costos de Venta y 15,5% mayores gastos de MSD&A, parcialmente compensado por 8,5% mayor Total de ingresos por ventas. El Costo de ventas como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentó de 44,9% a 46,2%, principalmente explicado por la devaluación del peso chileno. Los gastos de MSD&A como porcentaje del Total de ingresos por ventas, aumentaron de 36,0% a 38,3%, explicados principalmente por el aumento de los gastos de distribución y de marketing. El margen del Resultado operacional Normalizado disminuyó de 19,4% a 15,6%.

**ROADA Normalizado** disminuyó 9,2% a CLP 168.573 millones y el margen ROADA disminuyó de 24,3% a 20,3%.

**Comentarios** Durante el cuarto trimestre, el Segmento de operación Chile mostró un crecimiento del Ingreso por ventas de 5,4%, a pesar del débil consumo privado en Chile -con un IMACEC<sup>1</sup> estimado para el trimestre de 1,8% - y la reforma tributaria chilena que entró en vigencia el 1 de octubre. Aun así, aumentamos los gastos de comercialización, de acuerdo con nuestra estrategia de largo plazo, para desarrollar marcas fuertes.

Continuando por el camino correcto con nuestra estrategia de construir un sólido portafolio a través de productos de alta calidad, innovación y marcas, destacando la efectiva introducción de cerveza Sol. En las categorías no alcohólicas, lanzamos varias extensiones de marca, tales como Kem Xtreme sugar free, nuevos sabores de néctar Watt's y Lipton Ice Tea, entre otros, y ejecutamos promociones de valor agregado para envases retornable en bebidas carbonatadas. Por último, en licores, además de nuevos envases y promociones de valor agregado para varios SKUs, lanzamos Campanario Blanco.

### **2. RIO DE LA PLATA**

---

**Total de ingresos por ventas** en pesos chilenos, aumentó 6,1% a CLP 299.668 millones como resultado de un volumen de ventas 6,0% mayor parcialmente compensado por una disminución de 5,6% en los precios promedio. En términos orgánicos, el Total de ingresos por venta disminuyó 4,6% como resultado de una disminución de 3,0% del volumen de ventas, junto con precios promedio 7,3% menores medidos en CLP.

**Resultado operacional Normalizado** medido en pesos chilenos aumentó 7,8 % a CLP 29.367 millones como resultado del efecto positivo y único, de las contraprestaciones recibidas por las marcas Corona y Negra Modelo en Argentina y la marca Budweiser en Uruguay. El margen Resultado operacional Normalizado subió de 9,6% a 9,8%.

**ROADA Normalizado** medido en pesos chilenos, aumentó 9,1% a CLP 40.561 millones y el margen ROADA Normalizado aumentó de 13,2% a 13,5%.

---

<sup>1</sup> IMACEC = Índice Mensual de Actividad Económica, calculado mensualmente por el Banco Central de Chile. Estimado en base al consenso de mercado .



**Comentarios** Durante el cuarto trimestre, el Segmento de operación Río de la Plata continuó enfrentando duras condiciones macroeconómicas, particularmente en Argentina: alta devaluación de la moneda local frente al 4T'13, desaceleración del consumo privado, alta inflación, y restricciones para fijar precios e importaciones. La disminución de los volúmenes orgánicos se debió principalmente a la desaceleración del consumo de Uruguay y Argentina.

Continuando con la estrategia de innovación, hay que destacar la introducción de un formato desechable en marcas relevantes de nuestro portafolio de cervezas en Argentina. Además, la integración de la operación de Paraguay se mantiene con mostrando crecimiento de primera línea, destacando la introducción de Watts light y la introducción de la marca de cerveza Kunstmann.

### 3. VINOS

---

**Total de ingresos por ventas** aumentó 13,2% a CLP 172.349 millones, debido a un aumento de 10,4% en los precios promedio, junto con Volúmenes de ventas<sup>2</sup> 2,5% mayores.

**Resultado operacional Normalizado** aumentó 87,9% a CLP 24.780 millones principalmente debido a mayores precios promedios, afectados por la devaluación del peso chileno y mayores precios promedio en dólares para las exportaciones y a las iniciativas de reducción de costos. Los gastos de MSD&A aumentaron 9,2%, principalmente debido a mayores gastos de marketing alineado con nuestra estrategia de invertir más en marketing –creación de marca-. El Margen del Resultado operacional Normalizado aumentó de 8,7% a 14,4%.

**ROADA Normalizado** aumentó 56,1% a CLP 31.896 millones y el margen ROADA aumentó de 13,4% a 18,5%.

**Comentarios** Los resultados del cuarto trimestre del Segmento de operación Vinos se explican por: a) el buen desempeño en el mercado de exportación, impulsado principalmente por Asia y América Latina; y b) el mercado doméstico, donde hemos consolidado nuestra posición de liderazgo en términos de participación de mercado según valor.

Durante noviembre comenzamos un proyecto de ampliación operacional, la cual contempla casi duplicar la capacidad productiva actual de la Planta Molina, con un nivel de infraestructura y tecnología que nos ayudarán a guiar nuestras oportunidades futuras.

El 2014 fue un año muy positivo para nuestro Segmento de operación Vino incluyendo un crecimiento de Ingresos por ventas de 13,2%, explicado no sólo por la devaluación de la moneda local, sino explicado por el crecimiento de Volúmenes y un mejor mix. Como consecuencia, el ROADA normalizado creció 56.1% alcanzando CLP 31.896 millones. Junto a estos excelentes resultados, nuestra subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. fue galardonada como la "Viña del Año 2014" por la Asociación de Vinos de Chile. Este reconocimiento responde a nuestro desempeño e importantes progresos como lo son nuestra excelencia enológica y un sólido compromiso con la operación sustentable

### 5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio, respecto de diciembre de 2013, cae desde un 15,4% a un 11,9% al comparar ambos períodos. Esta caída se explica principalmente por la menor utilidad con respecto al período anterior.

La Rentabilidad del Activo baja desde un 8,1% a un 6,8% al comparar ambos períodos, debido a una menor utilidad y a mayores activos.

En el caso del Rendimiento de los Activos Operacionales, éste baja respecto del mismo período del año anterior, pasando de un 15,2% a un 12,4% debido a un menor resultado operacional y mayores activos operacionales.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2014 disminuye con respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$333,0 a \$323,6 explicado principalmente por la menor utilidad.

---

<sup>2</sup> Excluyendo vino a granel.





Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2014, este indicador se mantiene con respecto al mismo período del año anterior en 2,9%.

## 6. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 se generó una disminución neta en efectivo, respecto del 31 de diciembre de 2013, de \$194.078 millones, provenientes del flujo positivo generado por las actividades de Operación por \$173.622 millones, pero lo compensan los flujos negativos de las actividades de financiación por \$132.156 millones y de las actividades de Inversión por \$238.970 millones.

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de la operación se debe a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, excedieron largamente a lo pagado a proveedores, intereses e impuestos.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por el pago del bono I por 3 millones de UF y el pago de dividendos.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de inversión se genera principalmente por la incorporación de propiedades, plantas y equipos y por la adquisición del 34% de Bebidas Bolivianas S.A.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de \$214.745 millones al 31 de diciembre de 2014.

## 7. RIESGO DE MERCADO

La Compañía mantiene un programa para identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a sus negocios. La siguiente es una descripción, no exhaustiva, de los principales riesgos identificados:

Problemas con la calidad e imagen de los productos pueden afectar adversamente la confianza del consumidor. La calidad e imagen de los productos es fundamental para mantener un crecimiento sustentable de la Compañía. Si no se logra mantener altos estándares de calidad; el prestigio y las ventas de la Compañía, podrían verse afectados.

Un aumento en la presión competitiva puede reducir los ingresos o aumentar los gastos de comercialización, impactando negativamente los resultados. La Compañía participa en diferentes mercados altamente competitivos con productores globales, regionales y marcas privadas. Una mayor competencia puede eventualmente presionar a la baja los precios, requerir mayores gastos de marketing y/o disminuir la participación de mercado de la Compañía; cualquiera de estos casos podría afectar adversamente los resultados.

Consolidación en la industria de supermercados puede afectar nuestras operaciones: La industria de supermercados en Chile ha pasado por un proceso de consolidación, aumentando la importancia y el poder adquisitivo de algunas cadenas de supermercados. Como resultado, puede que no seamos capaces de negociar precios favorables, que pueden afectar negativamente a nuestras ventas y rentabilidad. La importancia de los supermercados a nuestras operaciones de negocios se da a conocer en la discusión de cada uno de nuestros segmentos de operación.

Además, a pesar de tener un seguro de cobertura, esta consolidación de la cadena de supermercados tiene el efecto de aumentar nuestra exposición al riesgo de crédito de nuestra contraparte, de tal manera que tenemos una mayor exposición en el caso de uno de estos grandes clientes no cumpla con sus obligaciones de pago con nosotros por cualquier motivo.

Los cambios en el mercado laboral en los países en los que operamos podrían afectar los márgenes en el negocio. En 2014, la tasa de desempleo en Chile fue relativamente baja (~6,3%), lo que tuvo un impacto directo en nuestro gastos salariales, dado la alta competencia por mano de obra. Además, la necesidad de mano de obra no calificada de la industria minera ha puesto una presión adicional sobre los gastos salariales, ya que nuestro negocio es de obra intensiva, particularmente en el área de distribución. Por otra parte, ciertas proposiciones para aumentar el salario



mínimo en Chile actualmente se están discutiendo en el Congreso, y el paso de tales propuestas pueden dar lugar a nuevos aumentos de los gastos salariales, lo cual puede tener un efecto sobre los márgenes y la rentabilidad.

Posibles restricciones, en la venta, promoción u otra materia, de bebidas alcohólicas en Chile y Argentina pueden eventualmente limitar las actividades de la Compañía aumentando los gastos o afectando las ventas. Los negocios de bebidas alcohólicas y sin alcohol están sujetos a diversas leyes y reglamentos que regulan la producción, venta y promoción de estos productos. Estamos expuestos a que estas leyes a futuro pueden cambiar, como resultado de acontecimientos sociales, políticos o económicos.

Los negocios de la Compañía están gravados por diferentes impuestos y particularmente por los impuestos específicos al consumo de bebidas alcohólicas y sin alcohol que corresponden a una tasa sobre el precio de venta. Un eventual aumento en la tasa de impuestos podría tener un impacto adverso en el volumen de venta, afectando negativamente los resultados de la Compañía.

Existe dependencia de algunos proveedores únicos de materias primas y de suministros críticos que podrían afectar la capacidad de la Compañía de producir y vender. Existen algunos proveedores críticos de materias primas, como es el caso de ciertos empaques, en Chile y Argentina, donde se compra la mayor parte de las botellas a un proveedor único local. En caso de algún problema con uno de estos proveedores la Compañía necesitaría importar empaques y eventualmente los costos podrían aumentar.

Entre los suministros críticos está la energía eléctrica y Chile enfrenta un período de estrechez de generación producto de un rezago en las inversiones y bajo situaciones hidrológicas adversas se podrían generar cortes programados en el suministro, frente a esta eventual situación, la Compañía cuenta con equipos de respaldos con capacidad limitada, que permitirían mantener operativo ciertos procesos críticos.

El suministro de agua es esencial para el desarrollo de los negocios de la Compañía. El agua es un componente esencial de la cerveza, de las gaseosas y del agua mineral. Una falla en el suministro podría tener un efecto negativo en los resultados de la Compañía.

La Compañía depende de la renovación de ciertos contratos de licencia para mantener las operaciones actuales. La mayor parte de los contratos de licencia incluyen ciertas condiciones que deben ser cumplidas durante su vigencia, así como al término del contrato, para su renovación automática en la fecha de vencimiento. La Compañía no puede dar certeza que tales condiciones serán cumplidas y por lo tanto que los contratos serán renovados a su vencimiento o que terminen anticipadamente. El término anticipado o la no renovación de los actuales contratos de licencias, podrían tener un impacto adverso en las operaciones de la Compañía.

La cadena de abastecimiento, producción y logística es clave para abastecer oportunamente con nuestros productos a los centros de consumos. Una interrupción por eventos de la naturaleza, incendios o falla significativa en dicha cadena puede afectar negativamente los resultados de la Compañía, si el mencionado incidente no es de rápida solución.

Nuestros resultados operacionales y condición financiera, dependen en gran medida de la situación económica de los mercados locales donde la Compañía desarrolla sus negocios. El nivel general de actividad económica de Chile, Argentina Uruguay y Paraguay, donde principalmente se desarrollan nuestros negocios, puede ser afectado negativamente por una situación financiera internacional adversa. Una reducción del crecimiento económico en estos países, puede afectar adversamente la demanda de nuestros productos, impactando negativamente los volúmenes de venta y los resultados.

Nuestras actividades productivas dependen de nuestra capacidad para cumplir con las regulaciones medioambientales. Un endurecimiento en las normativas medioambientales podría hacer que nuestra rentabilidad se vea afectada.

Si no somos capaces de proteger nuestros sistemas de información contra corrupción de datos, ataques cibernéticos o violaciones en la red, nuestras operaciones podrían verse interrumpidas.

Riesgo relacionado a Argentina: La Compañía mantiene operaciones significativas en Argentina y la crisis económica de fines de los noventa y comienzos de la década pasada afectó adversamente nuestros resultados en esos años. Si bien posteriormente la situación económica ha mejorado, con un crecimiento del PIB real de 9,2%,



8,5% 8,7%, 6,8%, 0,9%, 9,2%, 8,9%, 6,6% y 4,9% en 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012, 2013 respectivamente, no se puede asegurar que en el futuro no se produzca nuevamente un ciclo económico negativo que afecte adversamente las operaciones de la Compañía en Argentina. Igualmente el incremento de la inflación y la política de control de precios aplicada por el gobierno puede tener un efecto adverso en los resultados.

La Compañía cuenta con una metodología y programas para evaluar y mitigar, en la medida de lo posible, cada uno de estos riesgos, basados en la probabilidad de ocurrencia, nivel de vulnerabilidad, impacto que podría generar el riesgo y costo de mitigación. Estos programas son revisados y actualizados periódicamente. Sin embargo, dada la naturaleza de cada uno de estos riesgos, no es posible garantizar que todo eventual efecto adverso pueda ser prevenido y mitigado siempre de una manera efectiva.

### **Administración de riesgos**

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

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

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

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

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

### **Riesgo de tipo de cambio**

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



Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 46.780.406 (M\$ 46.597.983 al 31 de diciembre 2013) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014 y M\$ 21.618.277 al 31 de diciembre 2013) representan un 11% (9% al 31 de diciembre de 2013) del total de tales obligaciones. El 89% (91% al 31 de diciembre de 2013) restante esta denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 57.086.683 (M\$ 47.369.197 al 31 de diciembre de 2013) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina, la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 7.043.648 (M\$ 9.412.041 al 31 de diciembre de 2013).

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Uruguay, la exposición neta activa en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 2.030 (pasiva en M\$ 466.519 al 31 de diciembre de 2013).

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 2014 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasiva de M\$ 2.588.053 (M\$ 1.068.823 al 31 de diciembre 2013).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, Uruguay y Paraguay, un 8% (8% y 9% en 2013 y 2012, respectivamente) 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 55% (57% en 2013 y 2012) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de diciembre de 2014, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 90.604.760 (M\$ 84.362.639 al 31 de diciembre de 2013), en Uruguay asciende a M\$ 14.539.508 (M\$ 8.815.230 al 31 de diciembre de 2013) y en Paraguay asciende a M\$ 22.609.205 (M\$ 11.254.656 al 31 de diciembre de 2013).

### **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 2014, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 613.181 (M\$ 4.292.119 en 2013 y M\$ 1.002.839 en 2012). Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2014, 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 (utilidad) después de impuesto de M\$ 204.456 (pérdida de M\$ 85.506 en 2013 y M\$ 234.606 en 2012).

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% y 9% en 2013 y 2012, respectivamente) y que aproximadamente un 53% (53% y 52% en 2013 y 2012, respectivamente) de los costos directos de las operaciones en Chile están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida (utilidad) después de impuesto por este efecto de M\$ 10.223.655 (pérdida (utilidad) de M\$ 8.965.359 en 2013 y M\$ 8.807.019 en 2012).



La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países que conforman el Segmento de operación Río de la Plata (Argentina, Uruguay y Paraguay), ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones en el Segmento de operación Río de la Plata acumuladas al 31 de diciembre de 2014 fueron de utilidad de M\$ 28.152.504 (M\$ 26.693.464 en 2013 y M\$ 28.057.163 en 2012). 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\$ 2.815.250 (M\$ 2.669.346 en 2013 y M\$ 2.805.716 en 2012).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 90.604.760 (M\$ 84.362.639 al 31 de diciembre de 2013). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.060.476 (M\$ 8.436.264 al 31 de diciembre de 2013) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Uruguay al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 14.539.508 (M\$ 8.815.230 al 31 de diciembre de 2013). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso uruguayo respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 1.453.951 que se registraría con abono (cargo) a patrimonio (M\$ 881.523 al 31 de diciembre de 2013).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Paraguay al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 22.609.205 (M\$ 11.254.656 al 31 de diciembre de 2013). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del guaraní paraguayo respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 2.260.920 (M\$ 1.125.466 al 31 de diciembre de 2013) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

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

### **Riesgo de tasas de interés**

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene un total de M\$ 13.690.987 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 11.840.117 al 31 de diciembre de 2013). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2014, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 7% (5% al 31 de diciembre de 2013) en deuda con tasas de interés variable y un 93% (95% al 31 de diciembre de 2013) en deudas con tasas de interés fija.

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

Al 31 de diciembre de 2014, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (100% al 31 de diciembre de 2013) 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 2014, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en Nota 27 Otros pasivos financieros de los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. al 31 de diciembre de 2014.

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

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el período terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 22.957.482 (M\$ 24.084.226



en 2013 y M\$ 17.054.879 en 2012). Al 31 de diciembre de 2014, neto de instrumentos derivados, la Compañía no está sujeta a tasa de interés variable.

### **Riesgo de inflación**

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

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

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 4.159.131 (M\$ 1.801.765 en 2013 y M\$ 5.057.807 en 2012). 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) de M\$ 3.035.371 (M\$ 2.999.467 al 31 de diciembre de 2013 y M\$ 5.079.454 al 31 de diciembre de 2012) 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 y malta para la producción de cervezas, concentrados, azúcar y envases plásticos utilizados en la producción de bebidas gaseosas y vinos a granel y uvas para la fabricación de vinos y licores.

#### *Cebada, malta y latas*

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2014, la Compañía adquirió 52.720 toneladas de cebada (54.162 toneladas al 31 de diciembre de 2013) y 37.315 toneladas de malta (32.203 toneladas al 31 de diciembre de 2013). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 12% (12% al 31 de diciembre de 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile.

En el Segmento de operación Chile, el costo de las latas representa aproximadamente un 12% del costo directo al 31 de diciembre de 2014 (16% al 31 de diciembre de 2013). En el Segmento de operación Río de la Plata, el costo de las latas representa un aproximadamente 20% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2014 (22% al 31 de diciembre de 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 licenciatarios, 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% (27% al 31 de diciembre de 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 materia prima utilizada por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 23% 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 nuestro enfoque es el mercado de exportación esta pasa a representar el 37%.

El 77% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 69% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 8% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de diciembre de 2014 representa el 59% (58% al 31 de diciembre de 2013) del costo directo total de VSPT, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 41% de dicho costo directo.

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

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 433.749.832 (M\$ 382.645.778 en 2013 y M\$ 361.570.855 en 2012). 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\$ 21.875.405 (M\$ 20.363.653 en 2013 y M\$ 18.419.284 en 2012) para el Segmento de operación Chile, M\$ 6.916.621 (M\$ 5.421.437 en 2013 y M\$ 5.018.556 en 2012) para el Segmento de operación Río de la Plata, M\$ 6.414.035 (M\$ 6.180.951 en 2013 y M\$ 6.553.854 en 2012) para el Segmento de operación Vinos.

### **Riesgo de Crédito**

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

### **Mercado Doméstico**

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2014 alcanza a 88,6% (88,5% al 31 de diciembre de 2013) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 18,2 días (21,0 días al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía aproximadamente 904 clientes (854 clientes al 31 de diciembre de 2013) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 86,1% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 195 clientes (184 clientes al 31 de diciembre de 2013) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 75,7% (75,9% al 31 de diciembre de 2013) del total de cuentas por cobrar. El 94,0% (94,6% al 31 de diciembre de 2013) de estas cuentas 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 2014, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### **Mercado Exportación**

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. La Compañía posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Adicionalmente, la Compañía toma Seguros de Créditos que cubren el 90% (83% al 31 de diciembre de 2013) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 hay 72 clientes (75 clientes al 31 de diciembre de 2013) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 87% (87% al 31 de diciembre de 2013) 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 32 días promedio (47 días promedio al 31 de diciembre de 2013).

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 2014. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar en Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar de los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. al 31 de diciembre de 2014.

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2014.

### **Riesgo de Impuestos**

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

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

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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



## ANÁLISIS RAZONADO

30-12-2014

31-12-2013

### INDICADORES FINANCIEROS

#### 1.- LIQUIDEZ

Razón de liquidez	1,81	2,00
Definida como:		
<u>Total Activos Corrientes</u>		
Total Pasivos Corrientes		
Razón ácida	1,30	1,58
Definida como:		
<u>Act. Corr. - Invent. - Pagos Anticip.</u>		
Pasivo Corriente		

#### 2.- ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	0,60	0,65
Definida como:		
<u>Pas. Corr. + Pas. No Corr.</u>		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		
Proporción de la deuda corriente y no corriente en relación a deuda total:		
Pasivo Exigible corriente	61,0%	63,6%
Pasivo Exigible no corriente	39,0%	36,4%
Cobertura de Gastos Financieros	8,3	8,0
Definida como:		
<u>Utilidad antes de Imptos. y gtos. Financieros</u>		
Gastos Financieros		

#### 3.- ACTIVIDAD

Total de Activos (MM\$)	1.768.901	1.727.720
Rotación de Inventario	3,7	3,6
Definida como:		
<u>Costo de ventas del periodo</u>		
Inventario Promedio		
Permanencia de Inventario	97,7	98,9
Definida como:		
<u>Inventario Promedio x N° de días período (*)</u>		
Costo de Ventas del período		
(*) 90; 180; 270 o 360 según corresponda		

## ANÁLISIS RAZONADO

30-12-2014

31-12-2013

### 4.- RESULTADOS

**Ventas Físicas (Hectólitros)**

Segmento Chile	16.213.921	15.570.048
Segmento Río de la Plata	5.374.971	5.071.406
Segmento Vinos	1.306.348	1.274.153
<b>Volumen Total de Ventas</b>	<b>22.895.240</b>	<b>21.915.607</b>

**Resultados Financieros**

Ingresos por Ventas (Millones de \$)	1.297.966	1.197.227
Costos de ventas (Millones de \$)	604.537	536.697
Resultado de las operaciones (Millones de \$)	179.920	188.266
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	258.733	255.940
Gastos Financieros Netos (Millones de \$)	10.821	15.830
Utilidad tenedores de acciones (Millones de \$)	119.557	123.036

## ANÁLISIS RAZONADO

	30-12-2014	31-12-2013
<b>5.- RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio	11,9%	15,4%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Patrimonio		
atribuible a los		
Rentabilidad del Activo	6,8%	8,1%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total activo promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	12,4%	15,2%
Definida como:		
<u>Resultado de las operaciones</u>		
Total activos operacionales		
Utilidad por acción (\$)	323,6	333,0
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total acciones suscritas y pagadas	al 31-12-2013	
N° accs.	369502872	31-12-2013
N° accs.	369502872	31-12-2014
Retorno de dividendos	2,9%	2,9%
Definida como:		
<u>Dividendos pagados últimos 12 meses</u>		
Precio acción al cierre del periodo		
<b>6.- OTROS</b>		
Valor libro acción (\$)	2.775,59	2.675,69
Definida como:		
Patrimonio		
atribuible a los		
<hr/>		
N° total de acciones		
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes	5.740,70	6.295,00
al cierre de cada período		

# Estados Financieros Resumidos de Subsidiarias

# CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CCU Inversiones S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de CCU Inversiones S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CCU Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonial las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 11.857.852-8



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2311 - Gran L, Las Condes, Santiago, Chile  
T+56 21 511 4000 - F+56 21 511 4000 - [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.644.432	10.342.809
Otros activos financieros	1.015.132	1.021.298
Otros activos no financieros	2.126.423	2.402.238
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	43.134.008	41.787.994
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.754.898	4.206.109
Inventarios	59.917.478	59.365.039
Activos por impuestos corrientes	1.350.069	524.463
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>139.942.440</b>	<b>119.649.950</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	299.794	339.901
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>299.794</b>	<b>339.901</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>140.242.234</b>	<b>119.989.851</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos financieros	343.184	38.899
Otros activos no financieros	1.162.813	1.219.073
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	46.999	-
Inversiones contabilizadas por método de la participación	67.005.906	67.063.386
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.938.111	20.559.907
Plusvalía	32.416.144	32.416.144
Propiedades, plantas y equipos (neto)	87.012.164	83.432.618
Activos biológicos	18.084.408	17.662.008
Activos por impuestos diferidos	9.476.093	8.072.356
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>236.485.822</b>	<b>230.464.391</b>
<b>Total activos</b>	<b>376.728.056</b>	<b>350.454.242</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	13.738.857	13.751.630
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.429.508	23.669.045
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.833.855	5.544.564
Pasivos por impuestos corrientes	3.261.896	1.049.700
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.004.339	2.814.536
Otros pasivos no financieros	8.583.384	5.245.032
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>70.851.839</b>	<b>52.074.507</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	18.211.949	21.154.786
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.157.966	10.293.573
Otras provisiones a largo plazo	30.269	21.135
Pasivo por impuestos diferidos	15.751.186	12.591.172
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	704.894	695.022
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>44.856.264</b>	<b>44.755.688</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>115.708.103</b>	<b>96.830.195</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	151.039.749	151.039.749
Otras reservas	15.887.919	21.319.672
Resultados acumulados	24.223.009	13.363.514
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>191.150.677</b>	<b>185.722.935</b>
Participaciones no controladoras	69.869.276	67.901.112
<b>Total patrimonio</b>	<b>261.019.953</b>	<b>253.624.047</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>376.728.056</b>	<b>350.454.242</b>



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	182.274.401	152.824.800
Costos de ventas	(100.484.867)	(92.864.076)
<b>Margen bruto</b>	<b>81.789.534</b>	<b>59.960.724</b>
Otros ingresos, por función	644.830	652.627
Costos de distribución	(10.249.607)	(9.369.129)
Gastos de administración	(15.606.557)	(15.404.732)
Otros gastos, por función	(30.996.242)	(22.629.302)
Otras ganancias (pérdidas)	(309.203)	289.794
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>25.272.755</b>	<b>13.499.982</b>
Ingresos financieros	450.822	139.826
Costos financieros	(2.075.046)	(1.714.259)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	4.542.928	5.796.927
Diferencias de cambio	904.902	55.425
Resultado por unidades de reajuste	(1.073.814)	(393.837)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>28.022.547</b>	<b>17.384.064</b>
Impuestos a las ganancias	(4.167.078)	(2.600.157)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>23.855.469</b>	<b>14.783.907</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>17.036.998</b>	<b>11.459.365</b>
Participaciones no controladoras	6.818.471	3.324.542
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>23.855.469</b>	<b>14.783.907</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	4,71	3,17

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	23.855.469	14.783.907
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>	<b>23.855.469</b>	<b>14.783.907</b>
Cobertura de flujos de efectivo (1)	(155.252)	137.654
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(3.953.457)	(6.511.788)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(28.005)	(6.223)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	39.467	(27.531)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	7.162	6.310
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(4.090.085)</b>	<b>(6.401.578)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>19.765.384</b>	<b>8.382.329</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (2)</b>	<b>13.252.335</b>	<b>5.407.410</b>
Participaciones no controladoras	6.513.049	2.974.919
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>19.765.384</b>	<b>8.382.329</b>

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) 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 DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura (3)	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (3)	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	151.039.749	(16.642.716)	(129.270)	-	41.501.690	5.341.980	181.111.433	74.686.057	255.797.490
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(3.437.831)	(3.437.831)	-	(3.437.831)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	114.705	-	114.705	(1.605.221)	(1.490.516)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	-	2.527.218	-	2.527.218	(8.154.643)	(5.627.425)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(6.112.343)	69.032	(8.644)	-	11.459.365	5.407.410	2.974.919	8.382.329
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(6.112.343)	69.032	(8.644)	2.641.923	8.021.534	4.611.502	(6.784.945)	(2.173.443)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>151.039.749</b>	<b>(22.755.059)</b>	<b>(60.238)</b>	<b>(8.644)</b>	<b>44.143.613</b>	<b>13.363.514</b>	<b>185.722.935</b>	<b>67.901.112</b>	<b>253.624.047</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	151.039.749	(22.755.059)	(60.238)	(8.644)	44.143.613	13.363.514	185.722.935	67.901.112	253.624.047
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(5.111.100)	(5.111.100)	-	(5.111.100)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(1.647.090)	(1.066.403)	(2.713.493)	(4.544.885)	(7.258.378)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(3.752.486)	(13.396)	(18.781)	-	17.036.998	13.252.335	6.513.049	19.765.384
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(3.752.486)	(13.396)	(18.781)	(1.647.090)	10.859.495	5.427.742	1.968.164	7.395.906
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>151.039.749</b>	<b>(26.507.545)</b>	<b>(73.634)</b>	<b>(27.425)</b>	<b>42.496.523</b>	<b>24.223.009</b>	<b>191.150.677</b>	<b>69.869.276</b>	<b>261.019.953</b>

(1) Corresponde a la política de dividendos mínimo de CCU inversiones S.A, de repartir al menos el 30% de la utilidad.

(2) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

(3) En 2013, la Sociedad adquirió un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A., pagando M\$5.627.425 (M\$ 12.521.899 en diciembre 2012) y cuyo valor libros asciende a M\$ 8.154.643 (M\$ 19.776.856 en diciembre 2012), generándose un incremento en Otras reservas por M\$ 2.527.218 (M\$ 7.254.956 en diciembre 2012)

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	207.627.730	177.423.250
Otros cobros por actividades de operación	8.911.011	8.966.977
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(151.788.249)	(144.412.122)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.631.721)	(16.804.343)
Otros pagos por actividades de operación	(11.291.623)	(9.325.925)
Dividendos recibidos	120.914	276.609
Intereses pagados	(1.882.669)	(1.440.204)
Intereses recibidos	426.278	138.793
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.218.799)	(1.038.875)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(598.306)	407.265
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>30.674.566</b>	<b>14.191.425</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	153.409	180.735
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.998.093)	(4.947.725)
Compras de activos intangibles	(54.711)	(484.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	17.940
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(7.899.395)</b>	<b>(5.233.550)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	-	(5.627.807)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	9.206.290	4.100.800
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.686.010	8.802.060
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>14.892.300</b>	<b>12.902.860</b>
Préstamos de entidades relacionadas	(1.429.218)	29.219.252
Pagos de préstamos	(9.137.188)	(11.590.221)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	-	(23.941.413)
Dividendos pagados	(5.348.463)	(3.778.383)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.831.651)	(1.087.729)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(11.854.220)</b>	<b>(3.903.441)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>10.920.951</b>	<b>5.054.434</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>	<b>1.380.672</b>	<b>193.486</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>10.342.809</b>	<b>5.094.889</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>22.644.432</b>	<b>10.342.809</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014, 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 (*Ver Nota 1.17*).

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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

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

## 1.2. Bases de consolidación

### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad 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 Sociedad 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.

### ***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 Sociedad. 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 Sociedad, 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 período atribuible a propietarios de la controladora.

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

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

La Sociedad 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 Sociedad mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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.

### **1.3. Información financiera por segmentos de operación**

La Sociedad ha definido sus segmentos de operación en función de los mercados de destino de sus productos, midiendo principalmente los ingresos generados en cada segmento. Los costos y gastos operacionales, gastos financieros, impuesto a la renta y los otros activos y pasivos son administrados a nivel corporativo.

### **1.4. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

#### **Moneda de presentación y Moneda funcional**

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

#### **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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Peso argentino	ARG	70,96	80,45
Peso uruguayo	UYU	24,90	24,49
Dólar canadiense	CAD	522,88	492,68
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

### 1.5. 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.

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

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Sociedad 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 Sociedad. 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 flujo de efectivo.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos financieros corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se puede ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado 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.

### **1.7. Deterioro de activos financieros**

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

La Sociedad 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.

### **1.8. 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 Sociedad 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.

Los costos asociados a la explotación agrícola 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.

### 1.9. 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.

### 1.10. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas 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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, 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.

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

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.

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 1.15).

### **1.11. Arrendamientos**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad 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 arriendos 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 arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

### **1.12. Activos biológicos**

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

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

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada de producción de 30 años, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no se deprecian hasta que comienzan su producción.

Los costos incurridos en la adquisición y plantación de nuevas vides son capitalizados.

La Compañía usa el costo histórico amortizado para valorizar sus activos biológicos, el cual la Administración considera que representa una razonable aproximación a su valor razonable.

### **1.13. Activos intangibles distintos de plusvalía**

#### **Marcas comerciales**

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad 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 1.14**).

#### **Programas informáticos**

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

#### **Investigación y desarrollo**

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

### **1.14. Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad 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 representa el menor nivel dentro de la Sociedad 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.

### **1.15. Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía**

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes 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 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.

### **1.16. 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 y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

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

### **1.17. 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 265.272

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.

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado 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 Sociedad.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

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 en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 2.018.604.

## **1.18. Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

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

### **Bonificaciones a empleados**

La Sociedad 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 Sociedad 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.



### **1.19. Provisiones**

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

### **1.20. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad 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.

### **1.21. Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados**

La Sociedad 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 Sociedad 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.

### **1.22. 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.

### **1.23. 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.

### **1.24. Costos de distribución**

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

### **1.25. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden 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.

### **1.26. 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 medio ambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en **Nota 1.17**.

## Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos mediante un contrato de cuenta corriente mercantil, que devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,5% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelan mensualmente.
- (2) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera (USD) que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, no generan intereses y cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (3) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente



**a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Facturación Servicios	CLP	79.437	6.015
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30.966	60.974
96.989.120-4	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	375.292	30.197
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(3)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	2.977	4.805
77.755.610-K	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	48.676	69.927
99.554.560-8	Comercial CCU S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	2.412.226	2.023.018
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	5.373.764	1.427
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Venta de productos	CLP	2.912	2.912
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	588.399	757.997
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	800.844	650.830
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios de transportes	CLP	-	78.816
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	48.244
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	631
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	38.934	206.840
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(3)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	-	36
76.007.212-5	Aguas CCU - Nestlé Chile S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios de Publicidad	CLP	-	263.351
96.711.590-8	Manantial S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	299	89
76.041.227-9	CRECCU S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	172	-
<b>Totales</b>							<b>9.754.898</b>	<b>4.206.109</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	46.999	-
<b>Totales</b>							<b>46.999</b>	<b>-</b>



**b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	Pais de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Remesas recibidas	CLP	-	26.998
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Recaudación de clientes	CLP	37.066	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(3)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	1.432	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	CLP	4.007	82.697
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	2.397.100	1.396.982
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Facturación de servicios	CLP	895.920	1.729.604
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Intereses	CLP	-	23.404
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Facturación de servicios	CLP	80.541	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios de Publicidad	CLP	-	400.305
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios de Transporte	CLP	2.072.514	1.854.412
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	300	280
96.711.590-8	Manantial S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	2.044	1.811
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Servicios de Publicidad	CLP	-	26.775
92.048.000-4	Sudamericana Agen Aereas y Maritima S.A	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Servicios de Transporte	CLP	232	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	1.296	1.296
76.007.212-5	Aguas CCU - Nestlé Chile S.A	Chile	(3)	Controlador	Venta en consignación	CLP	39.981	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	6.300.760	-
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Ltda.	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	662	-
<b>Totales</b>							<b>11.833.855</b>	<b>5.544.564</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	Pais de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	10.157.725	10.293.333
76.349.531-0	CCU Inversiones II Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Remesas recibidas	CLP	241	240
<b>Totales</b>							<b>10.157.966</b>	<b>10.293.573</b>



**c) 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:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de producto	36.516	5.638	12.732	1.966
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	2.595.060	(1.637)	824.608	(5.100)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	216.799	216.799	258.196	(258.196)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	65.540	(65.540)	138.608	(138.608)
90.081.000-8	Cía Chilena de Fósforos S.A	Chile	Accionista	Dividendos pagados	1.637.775	-	1.134.431	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Dividendos pagados	-	-	2.262.826	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas enviadas	853.808	-	21.392.869	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas recibidas	919.392	-	21.392.989	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Facturación de servicios	2.862.849	(2.862.849)	2.605.114	(2.605.114)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Intereses	-	-	23.404	(23.404)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	2.156.010	(2.156.010)	1.982.431	(1.982.431)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Venta de productos	549.635	100.858	346.318	63.550
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Facturación de servicios	61.134	(61.134)	51.111	(51.111)
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	-	-	230	(230)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	-	-	6.964	(6.964)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocios conjuntos del controlador	Compra de productos	-	-	1.833	(1.833)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	7.354.500	(7.354.500)	6.505.620	(6.505.620)
76.178.803-5	Viña Tabali S.A	Chile	Relacionada al controlador	Facturación Cobradas	64.321	(64.321)	47.440	47.440
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	154.476	(154.476)	227.224	(227.224)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	-	-	1.689	(1.689)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocios conjunto del controlador	Venta de productos	-	-	476	87
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	24.630.401	-	-	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Matriz	Dividendos pagados	3.533.294	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de activo fijo	15.306	15.306	-	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	236.058	177.044	-	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Subsidiaria del controlador	Royalty	6.700	6.700	-	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	Subsidiaria del controlador	Servicios compartidos	86.308	-	-	-

# **CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas





## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.860.523	4.211.349
Otros activos no financieros	4.740.873	3.636.418
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	45.894.111	36.933.434
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.316.560	1.054.566
Inventarios	19.144.904	17.302.141
Activos por impuestos corrientes	4.922.577	3.790.068
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>79.879.548</b>	<b>66.927.976</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	458.966	-
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>458.966</b>	<b>-</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>80.338.514</b>	<b>66.927.976</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	614.352	1.138.183
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	39.705.602	34.660.954
Inversiones contabilizadas por método de la participación	41.898.246	41.108.533
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9.160.442	10.173.923
Plusvalía	11.584.459	13.134.249
Propiedades, plantas y equipos (neto)	88.264.278	82.349.184
Propiedades de inversión	2.133.680	2.454.252
Activos por impuestos diferidos	6.476.312	5.980.615
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>199.837.371</b>	<b>190.999.893</b>
<b>Total activos</b>	<b>280.175.885</b>	<b>257.927.869</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	28.658.391	17.521.356
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40.624.665	37.787.587
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.915.904	7.823.897
Otras provisiones a corto plazo	380.912	324.290
Pasivos por impuestos corrientes	4.189.005	3.421.692
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3.862.764	4.487.251
Otros pasivos no financieros	778.843	10.174
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>88.410.484</b>	<b>71.376.247</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	11.272.832	18.789.085
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	717.965	818.349
Otras provisiones a largo plazo	1.016.442	913.910
Pasivo por impuestos diferidos	6.640.456	6.933.185
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.431.126	1.446.371
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>22.078.821</b>	<b>28.900.900</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>110.489.305</b>	<b>100.277.147</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	88.970.504	88.970.504
Otras reservas	(22.879.137)	(14.863.076)
Resultados acumulados	21.354.710	13.715.265
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>87.446.077</b>	<b>87.822.693</b>
Participaciones no controladoras	82.240.503	69.828.029
<b>Total patrimonio</b>	<b>169.686.580</b>	<b>157.650.722</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>280.175.885</b>	<b>257.927.869</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	258.270.828	272.499.280
Costos de ventas	(107.292.656)	(105.082.292)
<b>Margen bruto</b>	<b>150.978.172</b>	<b>167.416.988</b>
Otros ingresos, por función	20.322.209	1.122.169
Costos de distribución	(76.408.045)	(76.964.132)
Gastos de administración	(20.959.629)	(20.752.953)
Otros gastos, por función	(44.940.412)	(42.929.271)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>28.992.295</b>	<b>27.892.801</b>
Ingresos financieros	1.172.021	83.542
Costos financieros	(14.144.363)	(12.943.727)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	784.117	5.092.616
Diferencias de cambio	2.674.279	(266.386)
Resultado por unidades de reajuste	(17.517)	(6.114)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>19.460.832</b>	<b>19.852.732</b>
Impuestos a las ganancias	(4.853.226)	(4.770.533)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>14.607.606</b>	<b>15.082.199</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>7.639.445</b>	<b>8.888.668</b>
Participaciones no controladoras	6.968.161	6.193.531
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>14.607.606</b>	<b>15.082.199</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14.607.606	15.082.199
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>	<b>14.607.606</b>	<b>15.082.199</b>
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(9.604.277)	(17.252.286)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(40.497)	(95.215)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	14.174	33.325
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(9.630.600)</b>	<b>(17.314.176)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>4.977.006</b>	<b>(2.231.977)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora (2)	2.392.658	29.332
Participaciones no controladoras	2.584.348	(2.261.309)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>4.977.006</b>	<b>(2.231.977)</b>

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) 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 DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	88.970.504	(27.871.008)	-	21.679.953	4.826.597	87.606.046	71.479.035	159.085.081
<b>Cambios</b>								
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	187.315	-	187.315	610.303	797.618
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(8.823.571)	(35.765)	-	8.888.668	29.332	(2.261.309)	(2.231.977)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(8.823.571)	(35.765)	187.315	8.888.668	216.647	(1.651.006)	(1.434.359)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>88.970.504</b>	<b>(36.694.579)</b>	<b>(35.765)</b>	<b>21.867.268</b>	<b>13.715.265</b>	<b>87.822.693</b>	<b>69.828.029</b>	<b>157.650.722</b>
<b>Cambios</b>								
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	(2.769.274)	-	(2.769.274)	(2.026.210)	(4.795.484)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(5.226.774)	(20.013)	-	7.639.445	2.392.658	2.584.348	4.977.006
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (1)	-	-	-	-	-	-	11.854.336	11.854.336
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	(5.226.774)	(20.013)	(2.769.274)	7.639.445	(376.616)	12.412.474	12.035.858
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>88.970.504</b>	<b>(41.921.353)</b>	<b>(55.778)</b>	<b>19.097.994</b>	<b>21.354.710</b>	<b>87.446.077</b>	<b>82.240.503</b>	<b>169.686.580</b>

(1) En Septiembre 2014, CCU Argentina realizó un aumento de capital de M\$7.062.240, concurriendo en un 100% de participación Inversiones Invex CCU Dos Ltda. El efecto sobre la inversión del minoritario fue un incremento de M\$11.854.336.

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	290.846.210	290.024.630
Otros cobros por actividades de operación	19.672.366	-
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(216.269.262)	(187.880.697)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(41.644.752)	(34.414.968)
Otros pagos por actividades de operación	(28.267.359)	(28.848.227)
Intereses pagados	(13.796.132)	(10.623.013)
Intereses recibidos	84.402	47.370
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.301.259)	(8.619.620)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>7.324.214</b>	<b>19.685.475</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(27.498.150)	(29.276.105)
Compras de activos intangibles	(364.184)	(327.516)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(27.862.334)</b>	<b>(29.603.621)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	4.975.872	6.752.092
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.279.215	1.614.637
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>15.255.087</b>	<b>8.366.729</b>
Préstamos de entidades relacionadas	-	27.271
Pagos de préstamos	(7.827.251)	(8.443.633)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>14.580.263</b>	<b>(49.633)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(5.957.857)</b>	<b>(9.967.779)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>	<b>5.607.032</b>	<b>(3.020.970)</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>4.211.349</b>	<b>17.200.098</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>3.860.523</b>	<b>4.211.349</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018



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

## **1.2. Bases de consolidación**

### **Subsidiarias**

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad 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 Sociedad 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.

### **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 período atribuible a propietarios de la controladora.

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

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

La Sociedad 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 Sociedad mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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.

### **1.3. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

#### **Moneda de presentación y Moneda funcional**

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

#### **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 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Peso argentino	ARG	70,96	80,45
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

#### 1.4. 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.

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

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

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

##### Créditos y cuentas por cobrar

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

El cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% en la mayor parte de las deudas superiores a 180 días, a

excepción de aquellos casos que, de acuerdo a la política, se estiman pérdidas parciales por deterioro sobre análisis individuales caso a caso.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes se reconocen a su valor nominal y no se descuentan. La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

## **1.6. Deterioro de activos financieros**

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

La Sociedad 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.

## **1.7. 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 Sociedad 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.

Los costos asociados a la explotación agrícola 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.

## **1.8. 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.

## **1.9. Propiedades, plantas y equipos**

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas 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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, 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.

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

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.

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 1.14).

### **1.10. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad 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.

### **1.11. Activos intangibles distintos de plusvalía**

#### **Marcas comerciales**

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad 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.

#### **Programas informáticos**

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

#### **Investigación y desarrollo**

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

### **1.12. Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad 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 representa el menor nivel dentro de la Sociedad 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.

### **1.13. Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía**

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes 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 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.

## **1.14. Impuesto a las ganancias**

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 Consolidados 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 Sociedad.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

## **1.15. Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

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

### **Bonificaciones a empleados**

La Sociedad 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 Sociedad 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.



## 1.16. Provisiones

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

## 1.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad 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.

### **1.18. Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados**

La Sociedad 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 Sociedad 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.

### **1.19. 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.

### **1.20. 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.

### **1.21. Costos de distribución**

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

### **1.22. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden 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.

### **1.23. 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 de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medio ambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en **Nota 1.14**

## Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que están amparadas por un contrato de cuenta mercantil, que no generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente



a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	(2)	Relacionada al controlador	Venta de Producto	USD	43.428	33.948
0-E	Bebidas del Paraguay	Paraguay	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de Producto	USD	524.830	468.318
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de Producto	USD	707	12.856
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Recupero de Gastos	USD	331	286
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Servicios Compartidos	\$ARG	17.695	10.520
0-E	Finca Eugenio Bustos S.A	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Recupero de Gastos	\$ARG	471	535
96.981.310-6	Cia Cervecera Kunstmann S.A	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Contribución Marketing	USD	19.490	19.214
0-E	Milotur S.A	Uruguay	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de Producto	USD	295.929	18.371
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Recupero de Gastos	\$ARG	413.679	490.518
<b>Totales</b>							<b>1.316.560</b>	<b>1.054.566</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
0-E	Cayman Branch	Islas Cayman	(2)	Agencia del controlador	Préstamo	USD	21.965.280	18.991.685
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Remesas	USD	17.740.271	15.669.218
76.126.311-0	Inversiones Invex CCU Dos Ltda	Chile	(2)	Subsidiaria del contrador	Pagos de Gastos	CLP	51	51
<b>Totales</b>							<b>39.705.602</b>	<b>34.660.954</b>



**b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Servicios y Otros	USD	7.601.284	5.908.018
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	(2)	Subsidiaria del Controlador	Recupero de Gastos	USD	207.836	123.639
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	(2)	Subsidiaria del Controlador	Compra de Productos	\$ARG	36.146	138.855
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A	Chile	(2)	Subsidiaria del Controlador	Compra de Productos	USD	69.461	77.560
77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda.	Chile	(2)	Subsidiaria del Controlador	Compra de Productos	USD	16.380	28.325
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	(2)	Subsidiaria del Controlador	Licencias y Asesoría Técnica	USD	1.605.971	1.477.840
0-E	Amstel Brouwerijen B.V	Holanda	(2)	Subsidiaria del Controlador	Licencias y Asesoría Técnica	EUROS	121.854	69.660
0-E	Bebidas del Paraguay	Paraguay	(2)	Subsidiaria del Controlador	Recupero de Gastos	USD	218.026	-
0-E	Miotur S.A	Uruguay	(2)	Subsidiaria del Controlador	Compra de Productos	USD	38.946	-
<b>Totales</b>							<b>9.915.904</b>	<b>7.823.897</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	178.555	137.139
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Remesas recibidas	CLP	321.384	304.190
0-E	Bebidas del Paraguay S.A	Paraguay	(2)	Subsidiaria del controlador	Distribución Paraguay	USD	218.026	377.020
<b>Totales</b>							<b>717.965</b>	<b>818.349</b>



**c) 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:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Servicios Compartidos	197.770	(197.770)	258.095	(258.095)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Venta Deuda Heineken	1.037.999	(1.037.999)	4.144.691	(4.144.691)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Intereses	30.974	(30.974)	75.289	(75.289)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Recupero de Gastos	64.729	(64.729)	68.426	(68.426)
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	Subsidiaria del controlador	Compra de Productos	236.058	-	571.808	-
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	Subsidiaria del controlador	Royalty	6.700	(6.700)	9.702	(9.702)
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	Subsidiaria del controlador	Intereses	-	-	2.167	2.167
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de Productos	167.952	-	154.905	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de Productos	288.863	-	201.216	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de Producto	-	-	12.821	12.821
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	Subsidiaria del controlador	Servicios Compartidos	86.308	86.308	96.218	96.218
96.981.310-6	Cia Cervecera Kunstmann S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Contribución Marketing	68.359	68.359	97.967	97.967
0-E	Milotur S.A	Uruguay	Subsidiaria del controlador	Venta de Producto	1.463.933	556.295	876.940	333.237
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiaria del controlador	Intereses	10.453	10.453	463.113	463.113
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiaria del controlador	Intereses	-	-	27.405	27.405
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Pagos por cuenta de Paraguay	-	-	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Diferencias de Cambio	-	-	1.882.785	(1.882.785)
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	Subsidiaria del controlador	Venta de Producto	1.946.626	739.718	-	-
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	Subsidiaria del controlador	Multas a recuperar	227.641	227.641	-	-
0-E	Milotur S.A	Uruguay	Subsidiaria del controlador	Compra de Productos	38.946	-	-	-
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiaria del controlador	Transferencias de fondos	1.100.373	-	-	-
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiaria del controlador	Servicios Compartidos	2.249	2.249	-	-



## **CERVECERA CCU CHILE LTDA.**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014**

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Cervecera CCU Chile Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Cervecera CCU Chile Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Cervecera CCU Chile Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Cervecera CCU Chile Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Gerardo Serrano C.  
RUT: 17.857.852-8

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)





## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.611.081	4.807.127
Otros activos no financieros	4.103.642	4.036.686
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38.839.277	35.169.506
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27.399.401	22.533.026
Inventarios	43.052.100	34.117.446
Activos por impuestos corrientes	6.353.674	136.672
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>123.359.175</b>	<b>100.800.463</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>123.359.175</b>	<b>100.800.463</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	1.804.310	1.163.127
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37.123	14.697
Inversiones contabilizadas por método de la participación	8.030.248	8.158.225
Activos intangibles distintos de la plusvalía	106.490	77.572
Plusvalía	290.115	290.115
Propiedades, plantas y equipos (neto)	14.600.343	10.644.056
Activos por impuestos diferidos	1.900.951	1.643.264
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>26.769.580</b>	<b>21.991.056</b>
<b>Total activos</b>	<b>150.128.755</b>	<b>122.791.519</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	41.659.289	34.559.074
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	52.767.895	39.934.387
Otras provisiones a corto plazo	-	230.044
Pasivos por impuestos corrientes	1.627.119	850.201
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.044.364	2.065.227
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>98.098.667</b>	<b>77.638.933</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.503.084
Pasivo por impuestos diferidos	2.456.721	1.341.100
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.643.489	2.410.889
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>5.100.210</b>	<b>5.255.073</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>103.198.877</b>	<b>82.894.006</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	23.253.741	23.253.741
Otras reservas	(7.736.428)	(7.391.683)
Resultados acumulados	31.412.565	24.035.455
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>46.929.878</b>	<b>39.897.513</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>46.929.878</b>	<b>39.897.513</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>150.128.755</b>	<b>122.791.519</b>

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Estado de Resultados por Función**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	381.202.802	352.616.626
Costos de ventas	(214.439.748)	(187.492.394)
<b>Margen bruto</b>	<b>166.763.054</b>	<b>165.124.232</b>
Otros ingresos, por función	168.753	126.655
Costos de distribución	(68.409.915)	(62.491.989)
Gastos de administración	(12.202.259)	(11.167.987)
Otros gastos, por función	(52.551.134)	(44.312.128)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(230.043)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>33.768.499</b>	<b>47.048.740</b>
Ingresos financieros	3.026	2.462
Costos financieros	(145.322)	(143.217)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.688.598	1.322.589
Diferencias de cambio	(38.503)	(137.657)
Resultado por unidades de reajuste	(707.535)	10.241
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>34.568.763</b>	<b>48.103.158</b>
Impuestos a las ganancias	(6.843.949)	(9.344.455)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>27.724.814</b>	<b>38.758.703</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>27.724.814</b>	<b>38.758.703</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>27.724.814</b>	<b>38.758.703</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADODE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	27.724.814	38.758.703
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(480.735)	(88.457)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	135.990	17.692
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(344.745)</b>	<b>(70.765)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>27.380.069</b>	<b>38.687.938</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora (1)	27.380.069	38.687.938
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>27.380.069</b>	<b>38.687.938</b>

(1)Estos conceptos se reclasificarán al Estado de Resultados por Función una vez que sean liquidados.

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

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas			
	M\$	M\$	M\$			
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>23.253.741</b>	<b>-</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>25.576.751</b>	<b>41.509.575</b>	<b>41.509.575</b>
<b>Cambios</b>						
Retiro de utilidades (1)	-	-	-	(40.300.000)	(40.300.000)	(40.300.000)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(70.766)	-	38.758.704	38.687.938	38.687.938
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(70.766)</b>	<b>-</b>	<b>(1.541.296)</b>	<b>(1.612.062)</b>	<b>(1.612.062)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>23.253.741</b>	<b>(70.766)</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>24.035.455</b>	<b>39.897.513</b>	<b>39.897.513</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<b>23.253.741</b>	<b>(70.766)</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>24.035.455</b>	<b>39.897.513</b>	<b>39.897.513</b>
<b>Cambios</b>						
Retiro de utilidades (1)	-	-	-	(20.000.000)	(20.000.000)	(20.000.000)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	-	(347.704)	(347.704)	(347.704)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(344.745)	-	27.724.814	27.380.069	27.380.069
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(344.745)</b>	<b>-</b>	<b>7.377.110</b>	<b>7.032.365</b>	<b>7.032.365</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>23.253.741</b>	<b>(415.511)</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>31.412.565</b>	<b>46.929.878</b>	<b>46.929.878</b>

- (1) Corresponde al retiro de utilidades al cierre de cada ejercicio.  
(2) Bajo esta línea se incluyen las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	445.095.187	415.309.774
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(393.441.551)	(345.873.207)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(16.981.778)	(14.089.740)
Otros pagos por actividades de operación	(56.677.207)	(57.195.539)
Dividendos recibidos	1.058.421	1.315.947
Intereses pagados	(145.322)	(143.217)
Intereses recibidos	3.026	2.461
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(11.304.968)	(8.091.155)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(32.394.192)</b>	<b>(8.764.676)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	15.699	123.989
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.482.234)	(2.284.839)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(3.466.535)</b>	<b>(2.160.850)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	54.658.985	49.965.932
Dividendos pagados	(20.000.000)	(40.300.000)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>34.658.985</b>	<b>9.665.932</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(1.201.742)</b>	<b>(1.259.594)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>5.696</b>	<b>(169)</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>4.807.127</b>	<b>6.066.890</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>3.611.081</b>	<b>4.807.127</b>

## **Nota 1 Resumen de las principales políticas contables**

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

### **1.1 Bases de preparación**

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 1.12 Impuestos diferidos).*

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

La preparación de los Estados Financieros conforme a las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<b>Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas</b>		<b>Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:</b>
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

	<b>Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas</b>	<b>Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:</b>
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### *Moneda de presentación y moneda funcional*

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### *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 de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables se convierten 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 la cuenta Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Libra esterlina	GBP	944,21	866,41
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56



**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

### **1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en banco.

### **1.4 Inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación**

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. La Sociedad reconoce su participación usando el método de participación.

El método de participación es un método según el cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas en el rubro "Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación".

### **1.5 Instrumentos financieros**

#### ***Activos financieros***

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

#### ***Créditos y cuentas por cobrar***

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

El cálculo de la estimación de 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 Sociedad 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 Sociedad considera un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

#### ***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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

### **1.6 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.

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de costo promedios ponderado (CPP). La Sociedad estima que la mayor parte de los inventarios tienen 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.

### 1.7 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados para la confección de comerciales que están en proceso y que aun no han sido exhibidos, seguros anticipados, dividendos por cobrar y contratos de publicidad corrientes y no corrientes.

### 1.8 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 período 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 pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de estos. 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.

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

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Otros equipos (coolers)	5 a 8
Envases y contenedores	3 a 12

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 de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

### 1.9 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad 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 de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

## **1.10 Activos intangibles distintos de plusvalía**

### **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 relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

### **Investigación y desarrollo**

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

## **1.11 Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad 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 (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. 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 justo 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.

## **1.12 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 a continuación:

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 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.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 347.704.

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto del impuesto se reconoce también en patrimonio.

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

***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 cierre de los Estados Financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

***Impuestos diferidos***

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no 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 esta relacionado con la misma entidad tributaria.

**1.13 Beneficios a los empleados**

***Vacaciones de los empleados***

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

***Bonificaciones a empleados***

La Sociedad 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 a final del año.

***Indemnización por años de servicios***

La Sociedad 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 19, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

**1.14 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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.

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de cervezas. Estos productos son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Estos 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..

Cervecera CCU Chile Ltda. entrega sus productos en consignación a la relacionada Comercial CCU S.A. Esta Sociedad genera facturas de liquidación al cierre de cada mes a Cervecería CCU Ltda. por el total de los productos vendidos por cuenta de ésta.

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

La Sociedad celebra acuerdos comerciales con sus principales 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) y otorgamiento de contraprestaciones (uso de espacios preferentes y otros) y (iii) publicidad compartida, que corresponde a la participación de la Sociedad 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 bajo el rubro otros gastos por función.

### **1.16 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 producción, los pagos por licencias y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

### **1.17 Otros gastos por función**

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

### **1.18 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.

### **1.19 Costos de distribución**

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

### **1.20 Medio ambiente**

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de 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 de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de los años anteriores, excepto por lo indicado en Nota 1.12 Impuesto a las ganancias.

## **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones entre la Sociedad y partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No existen estimaciones incobrables que rebajen los saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los contratos de empresas relacionadas:

(1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos mediante un contrato de cuenta corriente mercantil, que devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,5% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelan mensualmente.

(2) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera (USD) 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.

(3) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos 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.

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

### **Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas**

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
96.919.980 - 7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	119.364	209.699
96.919.980 - 7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Royalty Cobrado	CLP	-	5.194
77.755.610 - K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	464.707	74.166
99.542.980 - 2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	106	120
0 - E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	284.664	129.559
79.862.750 - 3	Transportes CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	3.132.138	54.453
76.041.227 - 9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	32	-
77.736.670 - K	Vending y Servicios CCU	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.296	1.296
99.554.560 - 8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	23.397.094	22.058.539
<b>Totales</b>							<b>27.399.401</b>	<b>22.533.026</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.586.280 - 8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	37.123	14.697
<b>Totales</b>							<b>37.123</b>	<b>14.697</b>

**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
96.919.980 - 7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	1.232.609	357.235
96.919.980 - 7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Royalty pagado	CLP	45.686	45.696
77.755.610 - K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocia conjunto del controlador	Servicios de marketing	CLP	9.885	15.568
99.542.980 - 2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	76.751	33.681
0 - E	Heuneken Brouwerijen B.V.	Holanda	(2)	Accionista de la matriz	Licencias y Asesorías	Euros	1.702.223	2.243.290
96.956.680 - K	Alusa S.A.	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Compra de producto	CLP	13.130	184.281
97.004.000 - 5	Banco de Chile	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	46.251	1.748
90.413.000 - 1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Remesas recibidas	CLP	42.570.139	30.272.774
90.413.000 - 1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Facturación de servicios	CLP	716.910	1.882.161
88.150.200 - 7	Fabrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	2.756.445	2.495.267
91.041.000 - 8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	48.662	69.914
96.981.310 - 6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	845.207	195.748
76.077.848 - 6	Cervecera Belga de la Patagonia S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	5.560	19.355
76.007.212 - 5	Aguas CCU-Nestle Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	1.125.052	683.690
99.501.760 - 1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	1.452.558	1.433.169
76.041.227 - 9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de Cobanza	CLP	-	286
96.711.590 - 8	Manatíal S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	1.827	524
76.115.132 - 0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(3)	Relacionada al controlador	Publicidad	CLP	119.000	-
<b>Totales</b>							<b>52.767.895</b>	<b>39.934.387</b>

**No Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000 - 1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Facturación de servicios	CLP	-	1.503.084
<b>Totales</b>							<b>-</b>	<b>1.503.084</b>



**Cervecera CCU Chile Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)Abonos (Efecto Resultados)	Montos	(Cargos)Abonos (Efecto Resultados)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Venta de producto	19.894	5.652	21.420	6.085
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos Pagados	34.994.240	(34.994.240)	33.455.995	(33.455.995)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos UAC	7.166.723	(7.166.723)	7.672.611	(7.672.611)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Royalty por pagar	22.615.809	(22.615.809)	21.724.880	(21.724.880)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	19.950.060	-	40.199.371	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	425.183.624	-	354.929.449	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	356.148.638	-	292.368.644	-
0 - E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Indirecta	Compra de producto	197.122	-	12.821	-
91.022.000-4	Millahue S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	49.940	-	100.629	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de producto	351.985	100.001	293.194	83.296
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	3.525.715	-	2.703.252	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty por pagar	389.655	(389.655)	340.706	(340.706)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	17.357	4.931	14.511	4.123
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	10.254.805	(10.254.805)	9.406.900	(9.406.900)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de marketing	573.891	(573.891)	537.825	(537.825)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	186.851.150	53.085.351	173.738.784	49.359.189
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de producto	633.805	180.067	422.911	120.149
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios recibidos	44.333	(44.333)	53.556	(53.556)
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	790.492	224.583	513.667	145.933
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	14.091.883	-	11.415.490	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	1.361.293	1.361.293	713.751	713.751
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	190.188	-	164.055	-
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos recibidos	1.050.538	-	1.315.947	-
86.150.200-7	Fabrica de Envases Plasticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	104.576	-	443.569	-
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	551.505	156.685	255.425	72.566
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	69.553.170	(69.553.170)	61.842.609	(61.842.609)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Remesas enviadas	43.467	(43.467)	88.825	(88.825)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Remesas recibidas	276.450	276.450	45.823	45.823
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	-	-	138.608	138.608
99.542.980-2	Foods Cia. de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	173.823	-	219.426	-

# COMERCIAL CCU S.A.

## ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al  
31 de diciembre de 2014

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Comercial CCU S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Comercial CCU S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Comercial CCU S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Comercial CCU S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Germán Serrano C.  
RUT: 7.857.852-8

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - pbo 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.696.546	4.239.015
Otros activos no financieros	60.000	60.332
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.327.214	36.254.935
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15.802.158	14.558.649
Activos por impuestos corrientes	100.196	102.640
<b>Total activos corrientes</b>	<b>57.986.114</b>	<b>55.215.571</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	19.392	13.181
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.434	35.984
Activos intangibles distintos de plusvalía	257.510	320.948
Propiedades, plantas y equipos (neto)	248.168	188.177
Activos por impuestos diferidos	674.115	538.945
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.211.619</b>	<b>1.097.235</b>
<b>Total activos</b>	<b>59.197.733</b>	<b>56.312.806</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	303.699	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.723.312	1.456.704
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	57.437.693	54.646.012
Pasivos por impuestos corrientes	-	3.250
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	768.419	808.160
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>60.233.123</b>	<b>56.914.126</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivo por impuestos diferidos	81.849	82.719
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.221.896	991.735
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.303.745</b>	<b>1.074.454</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>61.536.868</b>	<b>57.988.580</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.268	1.268
Otras reservas	(121.221)	24.261
Resultados acumulados	(2.219.182)	(1.701.303)
<b>Total patrimonio</b>	<b>(2.339.135)</b>	<b>(1.675.774)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>59.197.733</b>	<b>56.312.806</b>

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	15.473.323	14.250.983
<b>Margen bruto</b>	<b>15.473.323</b>	<b>14.250.983</b>
Otros ingresos, por función	1.997	16.201
Costos de distribución	(71.197)	(81.697)
Gastos de administración	(3.450.013)	(3.472.656)
Otros gastos, por función	(11.677.721)	(10.653.327)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>276.389</b>	<b>59.504</b>
Ingresos financieros	1.209	1.094
Costos financieros	(58.732)	(65.143)
Diferencias de cambio	(735)	(114)
Resultado por unidades de reajuste	(843.830)	(245.007)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(625.699)</b>	<b>(249.666)</b>
Impuestos a las ganancias	(36.676)	23.255
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(662.375)</b>	<b>(226.411)</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(662.375)</b>	<b>(226.411)</b>
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(662.375)</b>	<b>(226.411)</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	(6.623,75)	(2.264,11)
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
<b>Operaciones descontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (Perdida) del ejercicio	(662.376)	(226.411)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (2)	(196.370)	30.456
Impuestos a las ganancias relacionados con planes definidos de otros resultados integrales (2)	50.888	(6.091)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>(807.858)</b>	<b>(202.046)</b>

- (1) Corresponde a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiese registrado directamente contra patrimonio.  
 (2) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) una vez que se liquiden.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Resultados acumulados	Total Patrimonio
	M\$	M\$		M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	1.268	(104)	-	(1.474.892)	(1.473.728)
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	24.365	(226.411)	(202.046)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	<b>24.365</b>	<b>(226.411)</b>	<b>(202.046)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	1.268	(104)	24.365	(1.701.303)	(1.675.774)
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	1.268	(104)	24.365	(1.701.303)	(1.675.774)
<b>Cambios</b>					
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto (1)	-	-		144.497	144.497
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(145.482)	(662.376)	(807.858)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	<b>(145.482)</b>	<b>(517.879)</b>	<b>(663.361)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	1.268	(104)	(121.117)	(2.219.182)	(2.339.135)

(1) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVOS	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas	24.552.713	26.372.441
Otros cobros por actividades de operación	376.141.140	370.362.058
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(390.462.516)	(388.478.402)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9.929.960)	(8.575.646)
Intereses pagados	(58.733)	(65.143)
Intereses recibidos	1.209	1.094
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(69.970)	(14.843)
Otros pagos por actividades de operación	(1.882.869)	(1.753.032)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(1.708.986)</b>	<b>(2.151.473)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.970	15.138
Compras de propiedades, planta y equipo	(121.333)	(53.624)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(119.363)</b>	<b>(38.486)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Prestamos de entidades relacionadas	285.880	188.068
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>285.880</b>	<b>188.068</b>
<b>Incremento (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(1.542.469)</b>	<b>(2.001.891)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>4.239.015</b>	<b>6.240.906</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>2.696.546</b>	<b>4.239.015</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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. (Ver nota 1.9)

La preparación de los Estados Financieros conforme a las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Nuevas Normas Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Nuevas Normas Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

## 1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### *Moneda de presentación y moneda funcional*

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### *Transacciones y saldos*

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o a la unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva unidad de reajuste. Las

diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste	AL 31 de diciembre de 2014	AL 31 de diciembre de 2013
	\$	\$
<b>Unidades de reajuste</b>		
Unidad de fomento	UF 24.627,10	23.309,56

### 1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye los saldos en bancos.

### 1.4 Instrumentos financieros

#### *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 Sociedad 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.

#### *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 justo. La Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

### 1.5 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas 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 período 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 de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, 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.

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

Tipo de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10

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 de Resultados por Función.

## 1.6 Arrendamientos

La Sociedad ha suscrito contratos de arrendos operativos principalmente sobre bienes raíces y equipos y los pagos respectivos son cargados al Estado de Resultados por Función.

## 1.7 Activos intangibles distintos de plusvalía

### Programas informáticos

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

### Investigación y desarrollo

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

## 1.8 Deterioro de activos no financieros distintos de la plusvalía

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

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 Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Sociedad 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 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.

## **1.9 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un menor cargo a resultados ascendente a M\$ 5.543.

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 septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 144.497.

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 Sociedad.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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.

## **1.10 Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

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

### **Bonificaciones a empleados**

La Sociedad 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 Sociedad 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. La tasa de descuento utilizada ha sido de un 6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (6,8% en 2013).

De acuerdo a IAS N°19, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados con el plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

### **1.11 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad 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 y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

### **1.12 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por el cobro de servicios de ventas de productos en consignación como: cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos, licores y confites, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Los ingresos por ventas son reconocidos por los servicios devengados y se presentan netos del impuesto del valor agregado.

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

La Sociedad 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 Sociedad 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 Otros gastos de comercialización incurridos bajo el rubro Otros gastos por función.

### **1.14 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) las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

### **1.15 Costos de distribución**

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

### **1.16 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.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros del 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

## **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones entre la Sociedad 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 bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No existen estimaciones incobrables que rebajen los saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los contratos de empresas relacionadas:

(1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos mediante un contrato de cuenta corriente mercantil, que devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,5% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.

(2) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos 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.

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



Comercial CCU S.A.  
 Nota a los Estados Financieros  
 (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

**Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de venta	CLP	128.430	159.514
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	14.199.189	14.047.120
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	-	21.564
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Accionista	Servicio de cobranza	CLP	1.463.179	330.451
77.051.330-8	Cervecerías Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista subsidiaria	Servicio de venta	CLP	2.806	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	8.554	-
<b>TOTALES</b>							<b>15.802.158</b>	<b>14.558.649</b>

**No Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Accionista	Venta de producto	CLP	12.434	12.434
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Venta de producto	CLP	-	23.550
<b>TOTALES</b>							<b>12.434</b>	<b>35.984</b>

## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de venta	CLP	556.698	558.880
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Servicios de telefonía	CLP	-	51
77.051.330-8	Cervecerías Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista subsidiaria	Srvicios resibidos	CLP	324	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	(11)	11
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	13.167.550	12.519.206
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	23.397.094	22.058.539
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	2.411.561	2.022.354
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	664	664
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	3.338.056	3.190.039
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestle Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	3.062.626	3.118.011
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	11.503.131	11.178.257
<b>TOTALES</b>							<b>57.437.693</b>	<b>54.646.012</b>

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	2014		2013	
					Montos	(cargos)/Abonos (efectos)	Montos	(cargos)/Abonos (efectos)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios recibidos	1.338.528	(1.338.528)	1.335.661	(1.335.661)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos Pagados	111.090	(111.090)	106.281	(106.281)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	392.423.814	-	320.576.203	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	388.361.499	-	314.162.642	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de marketing	573.891	573.891	537.825	537.825
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	13.229.571	13.229.571	9.406.900	9.406.900
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	16.062	(16.062)	14.511	(14.511)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	189.720.555	-	173.738.784	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	2.269.858	2.269.858	1.982.431	1.982.431
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	25.294.600	-	23.009.287	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	7.991.799	7.991.799	7.052.765	7.052.765
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos pagados	1.578	(1.578)	21.085	(21.085)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	31.685	(31.685)	22.558	(22.558)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	105.839.268	-	99.149.227	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	865.950	865.950	703.698	703.698
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	7.881.722	-	7.413.428	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Accionista	Servicios pagados	88.148	(88.148)	10.688	(10.688)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Accionista	Servicios clientes	4.542.982	-	-	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de marketing	908.608	908.608	268.687	268.687
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	1.361.249	1.361.249	1.831.762	1.831.762
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	36.822.746	-	34.058.922	-
76.007.212-5	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	25.152.040	-	23.170.614	-
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisión de venta	-	-	7.873	(7.873)

# COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015.

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Compañía Cervecería Kunstmann S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Compañía Cervecería Kunstmann S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Compañía Cervecería Kunstmann S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Ferrano C.  
RUT:12.977.852-8

PwC Chile, S.C. RUT:12.977.852-8 | PwC Chile Contacto: +56 2 2333 3333  
RUT:91.273.600-1 | Contacto: +56 2 2333 3333



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	529.088	538.482
Otros activos financieros	8.367	2.748
Otros activos no financieros	204.689	377.946
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	336.014	245.246
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	997.255	314.545
Inventarios	1.143.396	985.555
Activos por impuestos corrientes	223.948	55.498
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3.442.757</b>	<b>2.520.020</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Derechos por cobrar no corrientes	21.417	21.417
Activos intangibles distintos de plusvalía	309.157	305.869
Plusvalía	47.443	47.443
Propiedades, plantas y equipos (neto)	13.448.401	10.706.233
Propiedades de Inversión	1.084.627	-
Activos por impuestos diferidos	264.775	112.377
Otros activos no financieros	219.161	-
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>15.394.981</b>	<b>11.193.339</b>
<b>Total activos</b>	<b>18.837.738</b>	<b>13.713.359</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2014	de 2013
	M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	3.718.131	1.372.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.790.357	1.178.205
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	588.449	632.177
Pasivos por impuestos corrientes	56.390	4.686
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	198.616	181.342
Otros pasivos no financieros	986.493	1.028.954
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>8.338.436</b>	<b>4.397.703</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	769.224	583.128
Otras provisiones a largo plazo	15.617	17.706
Pasivos por impuestos diferidos	662.352	523.325
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	39.187	35.899
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.486.380</b>	<b>1.160.058</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>9.824.816</b>	<b>5.557.761</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.796.995	1.796.995
Otras reservas	(192.069)	(181.988)
Resultados acumulados	7.244.187	6.291.634
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>8.849.113</b>	<b>7.906.641</b>
Participaciones no controladoras	163.809	248.957
<b>Total patrimonio</b>	<b>9.012.922</b>	<b>8.155.598</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>18.837.738</b>	<b>13.713.359</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	12.313.685	9.814.261
Costo de ventas	(7.019.942)	(4.770.626)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.293.743</b>	<b>5.043.635</b>
Otros ingresos, por función	96.114	38.928
Costos de distribución	(165.359)	(151.875)
Gastos de administración	(1.375.836)	(1.101.877)
Otros gastos, por función	(1.405.801)	(1.165.356)
Otras ganancias (pérdidas)	(12.985)	14.343
<b>Ganancias de actividades operacionales</b>	<b>2.429.876</b>	<b>2.677.798</b>
Ingresos financieros	12.985	12.081
Costos financieros	(102.266)	(141.861)
Diferencias de cambio	(165.763)	(21.590)
Resultado por unidades de reajuste	(40.661)	(16.320)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.134.171</b>	<b>2.510.108</b>
Impuestos a las ganancias	(236.029)	(475.734)
<b>Utilidad del ejercicio proveniente de actividades continuadas</b>	<b>1.898.142</b>	<b>2.034.374</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.898.142</b>	<b>2.034.374</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.959.798</b>	<b>2.044.721</b>
Participación no controladoras	(61.656)	(10.347)
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>1.898.142</b>	<b>2.034.374</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	14.340,89	14.962,32
<b>Utilidad básica y diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	14.340,89	14.962,32



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.898.142	2.034.374
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(36.714)	(63.487)
Ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (2)	3.821	(5.022)
Participaciones no controladoras resultados integrales (2)	(680)	1.004
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>1.864.569</b>	<b>1.966.869</b>

(1) Corresponde a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiese registrado directamente en patrimonio.

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

Compañía Cervecera Kunstmann S.A. y subsidiarias  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
		Reserva de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	1.796.995	-	-	(146.862)	5.269.738	6.919.871	58.124	6.977.995
<b>Cambios</b>								
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	(1.022.825)	(1.022.825)	-	(1.022.825)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	233.559	233.559
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(31.108)	(4.018)	-	2.044.721	2.009.595	(42.726)	1.966.869
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	<b>(31.108)</b>	<b>(4.018)</b>	-	<b>1.021.896</b>	<b>986.770</b>	<b>190.833</b>	<b>1.177.603</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	1.796.995	(31.108)	(4.018)	(146.862)	6.291.634	7.906.641	248.957	8.155.598
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	1.796.995	(31.108)	(4.018)	(146.862)	6.291.634	7.906.641	248.957	8.155.598
<b>Cambios</b>								
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	(979.899)	(979.899)	-	(979.899)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	-	-	(27.346)	(27.346)	-	(27.346)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(13.222)	3.141	-	1.959.798	1.949.717	(85.148)	1.864.569
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	<b>(13.222)</b>	<b>3.141</b>	-	<b>952.553</b>	<b>942.471</b>	<b>(85.148)</b>	<b>857.324</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	1.796.995	(44.330)	(877)	(146.862)	7.244.187	8.849.113	163.809	9.012.922

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de Compañía Cervecera Kunstmann S.A. de repartir al menos el 50% de la utilidad.

(2) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	12.443.138	12.365.162
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.729.233)	(7.641.153)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.539.982)	(1.124.521)
Otros pagos por actividades de operación	(423.759)	(313.250)
Intereses pagados	(41.759)	(41.645)
Intereses recibidos	15.526	12.081
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(467.850)	(479.919)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(19.514)	(4.295)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>2.236.567</b>	<b>2.772.460</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	89.694	-
Compra de propiedades, planta y equipo	(1.432.926)	(1.170.519)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	14.341
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.343.232)</b>	<b>(1.156.178)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos de préstamos	(263.792)	(340.216)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	401.579	113.288
Dividendos pagados	(1.022.360)	(1.046.142)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(884.573)</b>	<b>(1.273.070)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(18.156)</b>	<b>(2.719)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>8.762</b>	<b>343.212</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>538.482</b>	<b>197.989</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>529.088</b>	<b>538.482</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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.

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 las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas normas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado según corresponda. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas normas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas normas, mejoras y enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

## 1.2 Bases de consolidación

### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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. A la hora de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos o convertidos 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 Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad 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 por 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 Sociedad 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.

### Transacciones entre subsidiarias

En la consolidación se eliminan las transacciones intersocietades, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre las entidades de la Sociedad. 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 Sociedad, 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.

## 1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de la subsidiaria en Argentina es el peso argentino.

### 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 la subsidiaria cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, se convierten 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 Reserva 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 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera ó unidad de reajuste	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	
	\$	\$	
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Peso argentino	ARS\$	70,96	80,45
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

## **1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en banco y las inversiones en pactos, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, con un vencimiento original de hasta tres meses.

## **1.5 Instrumentos financieros**

### **Activos financieros**

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

#### **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 por deterioro parcialmente sobre análisis individuales caso a caso.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes no se descuentan. La Sociedad 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 Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

#### **Préstamos y obligaciones financieras**

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 período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

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

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Sociedad 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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

## **1.6 Deterioro de activos financieros**

La Sociedad evalúa a cada fecha del balance general si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

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

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

## **1.7 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 Sociedad 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.

## **1.8 Otros activos no financieros**

Incluye principalmente desembolsos relacionados con anticipos a proveedores, seguros por consumir, contratos de publicidad corrientes y no corrientes.

## **1.9 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. 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 pueden 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, incluidos bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de estos. 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.

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

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

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.

### **1.10 Arrendamientos**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad 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.

### **1.11 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad 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.

### **1.12 Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad 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 representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. 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.

### **1.13 Deterioro de activos no financieros distintos de la plusvalía**

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

### **1.14 Activos intangibles distintos de plusvalía**

#### **Marcas comerciales**

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad 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.

#### **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 del ejercicio en que se incurren.

#### **Investigación y desarrollo**

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

### **1.15 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 13.996.

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 en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 27.346.

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 Sociedad.

### ***Impuestos diferidos***

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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.

## **1.16 Beneficios a los empleados**

### ***Vacaciones de los empleados***

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

### ***Bonificaciones a empleados***

La Sociedad 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 a final del año.

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

La Sociedad 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. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasa de interés de mercado. La tasa de descuento utilizada ha sido un 6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (6,85% el 2013).

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, a contar del 1 de enero de 2013 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 Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

### **1.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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.

### **1.18 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad 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.

### **1.19 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, costos 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.

### **1.20 Otros gastos por función**

Otros gastos por función comprenden, principalmente, gastos de publicidad y promoción, las depreciaciones de activos de venta, gastos de ventas y gastos de marketing (conjuntos y letreros).

### **1.21 Costos de distribución**

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

### **1.22 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.

### **1.23 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.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

## **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones entre la Sociedad 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 bajo condiciones de mercado, 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 y dólares, 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.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiarias  
 Nota a los Estados Financieros Consolidados  
 31 de diciembre de 2014

**Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

Rut	Sociedad	Pais de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
77051330-8	CERVECERIA KUNSTMANN LTDA.	Chile	RELACIONADA AL MINORITARIO	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	139.437	89.504
1168-1	CIA. INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	Chile	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	-	8.923
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	Chile	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	850.767	215.104
76029109-9	INVERSIONES CHILE CHICO LIMITADA	Chile	RELACIONADA AL NEGOCIO CONJUNTO	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	714	1.014
77755610-K	COMERCIAL PATAGONA LTDA.	Chile	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	6.337	-
<b>Total</b>						<b>997.255</b>	<b>314.545</b>

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

Rut	Sociedad	Pais de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
79862750-3	TRANSPORTES CCU LTDA.	Chile	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	2.542	1.385
99501760-1	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	Chile	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS	CLP	1.642	1.597
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	Chile	CONTROLADOR	SERVICIOS	CLP	161.380	132.071
77051330-8	CERVECERIA KUNSTMANN LTDA.	Chile	RELACIONADA AL MINORITARIO	SERVICIOS	CLP	6.076	6.205
99586280-8	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	Chile	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	-	-
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Chile	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS	CLP	-	401
1168-1	CIA. INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	Chile	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS	CLP	416.809	490.518
<b>Total</b>						<b>588.449</b>	<b>632.177</b>

Compañía Cervecería Kunstmann S.A. y subsidiarias  
 Nota a los Estados Financieros Consolidados  
 31 de diciembre de 2014

**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	Relación	Transacción	Efecto en resultados			
				Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
				Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$
77051330-8	CERVECERIA KUNSTMANN LTDA.	RELACIONADA AL MINORITARIO	VENTA DE PRODUCTOS	296.279	207.395	265.054	185.538
77051330-8	CERVECERIA KUNSTMANN LTDA.	RELACIONADA AL MINORITARIO	SERVICIOS RECIBIDOS	23.335	(23.335)	174.871	(174.871)
77755610-K	COMERCIAL PATAGONIA LTDA.	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	98.586	69.010	107.056	74.939
90413000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	511.188	-	523.079	-
90413000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	SERVICIOS RECIBIDOS	232.152	(232.152)	197.932	(197.932)
90413000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	REMESAS ENVIADAS	401.579	-	113.288	-
79985340-K	CERVECERA VALDIVIA S.A.	MINORITARIO	DIVIDENDOS PAGADOS	511.173	-	523.063	-
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	14.091.883	10.928.255	11.415.490	7.793.974
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTOS	763.014	-	474.529	-
97004000-5	BANCO DE CHILE	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	DERIVADOS	2.377.500	(24.236)	1.084.266	18.528
97004000-5	BANCO DE CHILE	RELACIONADA	LEASING	146.164	(17.794)	140.033	(24.680)
30-70762415-5	LOS HUEMULES S.R.L	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	PRESTAMO	375.696	-	-	-
30-70762415-5	LOS HUEMULES S.R.L	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	INTERESES PRESTAMOS	5.007	(5.007)	-	-
30-70762415-5	LOS HUEMULES S.R.L	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	COMPRA ACTIVO FIJO	425.023	-	-	-



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Parte Relacionadas





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 2.857.852-8



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)

100 AÑOS  
PwC CHILE



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2014	de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.263.631	16.702.657
Otros activos no financieros	3.366.448	2.825.727
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40.769.634	36.740.853
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	32.148.150	24.029.542
Inventarios	15.285.785	14.807.146
Activos por impuestos corrientes	5.179.374	2.288.993
<b>Total activos corrientes</b>	<b>108.013.022</b>	<b>97.394.918</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	1.081.184	1.004.090
Activos intangibles distintos de plusvalía	19.636.431	19.600.943
Plusvalía	10.398.609	10.398.609
Propiedades, plantas y equipos	131.833.909	111.679.290
Propiedades de inversión	885.390	907.091
Activos por impuestos diferidos	5.039.862	3.583.396
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>168.875.385</b>	<b>147.173.419</b>
<b>Total activos</b>	<b>276.888.407</b>	<b>244.568.337</b>



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVO		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros		4.492.470	3.762.063
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		36.830.692	35.585.019
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		30.621.146	52.832.538
Otras provisiones a corto plazo		29.347	48.483
Pasivos por impuestos corrientes		1.177.296	1.209.149
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		2.129.427	2.123.537
Otros pasivos no financieros		4.543.880	2.511.461
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>79.824.258</b>	<b>98.072.250</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros		974.551	1.339.843
Pasivos no corrientes		6.496	6.148
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		95.200.282	49.434.886
Pasivo por impuestos diferidos		14.141.903	10.691.582
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		3.792.503	2.960.368
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>114.115.735</b>	<b>64.432.827</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>193.939.993</b>	<b>162.505.077</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Capital emitido		45.146.370	45.146.370
Otras reservas		3.077.605	3.445.205
Resultados acumulados		14.979.601	16.419.036
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>63.203.576</b>	<b>65.010.611</b>
Participaciones no controladoras		19.744.838	17.052.649
<b>Total patrimonio</b>		<b>82.948.414</b>	<b>82.063.260</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>276.888.407</b>	<b>244.568.337</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	373.376.591	341.246.004
Costo de ventas	(175.262.345)	(157.256.393)
<b>Margen bruto</b>	<b>198.114.246</b>	<b>183.989.611</b>
Otros ingresos, por función	797.787	949.228
Costos de distribución	(100.054.024)	(84.658.053)
Gastos de administración	(9.030.632)	(7.857.837)
Otros gastos, por función	(46.334.311)	(42.133.996)
Otras ganancias (pérdidas)	7.598	8.041
<b>Otras ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>43.500.664</b>	<b>50.296.994</b>
Ingresos financieros	586.507	1.012.856
Costos financieros	(322.066)	(575.868)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	-	4
Diferencias de cambio	(226.421)	(364.480)
Resultado por unidades de reajuste	(4.864.725)	(1.104.343)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>38.673.959</b>	<b>49.265.163</b>
Impuestos a las ganancias	(7.788.999)	(7.888.277)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>30.884.960</b>	<b>41.376.886</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>24.932.492</b>	<b>35.919.036</b>
Participaciones no controladoras	5.952.468	5.457.850
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>30.884.960</b>	<b>41.376.886</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas (pesos chilenos)	1,53	2,20

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Utilidad del ejercicio</b>	30.884.960	41.376.886
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ganancias (perdida) actuariales por planes de beneficios definidos (2)	(510.697)	(56.597)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes definidos de otros resultados integrales (2)	143.097	11.320
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del periodo</b>	<b>(367.600)</b>	<b>(45.277)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>30.517.360</b>	<b>41.331.609</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>24.564.892</b>	<b>35.873.759</b>
Participaciones no controladoras	5.952.468	5.457.850
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>30.517.360</b>	<b>41.331.609</b>

(1) Correspondería a la utilidad (pérdida) del periodo en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiese registrado directamente contra patrimonio.

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Otras Reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a accionistas comunes	Participaciones minoritarias	Total patrimonio
	Capital pagado	Otras Reservas	Reservas de Ganancias y Perdidas por Planes de Beneficios Definidos				
	M\$						
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	45.146.370	3.490.482	-	15.456.302	64.093.154	11.328.945	<b>75.422.099</b>
<b>Cambios</b>							
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(15.456.302)	(15.456.302)	-	<b>(15.456.302)</b>
Dividendos provisorio según política(3)	-	-	-	-	-	(2.435.256)	<b>(2.435.256)</b>
Dividendos Provisorios (2)	-	-	-	(19.500.000)	(19.500.000)	-	<b>(19.500.000)</b>
Efecto por Combinación de Negocios	-	-	-	-	-	2.701.110	<b>2.701.110</b>
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(45.277)	35.919.036	35.873.759	5.457.850	<b>41.331.609</b>
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	<b>(45.277)</b>	<b>962.734</b>	<b>917.457</b>	<b>5.723.704</b>	<b>6.641.161</b>
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>45.146.370</b>	<b>3.490.482</b>	<b>(45.277)</b>	<b>16.419.036</b>	<b>65.010.611</b>	<b>17.052.649</b>	<b>82.063.260</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>45.146.370</b>	<b>3.490.482</b>	<b>(45.277)</b>	<b>16.419.036</b>	<b>65.010.611</b>	<b>17.052.649</b>	<b>82.063.260</b>
<b>Cambios</b>							
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(16.419.032)	(16.419.032)	(2.858.075)	<b>(19.277.107)</b>
Dividendos provisorio según política (3)	-	-	-	(1.479.748)	(1.479.748)	(362.210)	<b>(1.841.958)</b>
Dividendos Provisorios (2)	-	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)	-	<b>(6.000.000)</b>
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	(2.473.147)	(2.473.147)	(39.994)	<b>(2.513.141)</b>
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(367.600)	24.932.492	24.564.892	5.952.468	<b>30.517.360</b>
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	<b>(367.600)</b>	<b>(1.439.435)</b>	<b>(1.807.035)</b>	<b>2.692.189</b>	<b>885.154</b>
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>45.146.370</b>	<b>3.490.482</b>	<b>(412.877)</b>	<b>14.979.601</b>	<b>63.203.576</b>	<b>19.744.838</b>	<b>82.948.414</b>

- (1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante el año siguiente, según acuerdos del directorio.  
 (2) Corresponde al dividendo efectivamente pagado al cierre del ejercicio, según acuerdo del directorio.  
 (3) Corresponde a los dividendos provisionados según política 30% de la utilidad del ejercicio.  
 (4) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre 2014 emitido por SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	477.829.679	382.395.411
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(348.483.831)	(250.234.181)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(27.464.069)	(23.669.979)
Otros pagos por actividades de operación	(35.078.037)	(32.886.392)
Intereses pagados	(186.530)	(575.868)
Intereses recibidos	586.508	1.012.856
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(10.787.864)	(6.399.177)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>56.415.856</b>	<b>69.642.670</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(1.781.909)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.533	28.229
Compras de propiedades, planta y equipo	(37.167.010)	(23.747.175)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(37.164.477)</b>	<b>(25.500.855)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.235.000	-
Pagos de préstamos	(869.225)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(1.682.027)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	223.225	-
Dividendos pagados	(25.284.481)	(37.378.565)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(24.695.481)</b>	<b>(39.060.592)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(5.444.102)</b>	<b>5.081.223</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>5.076</b>	<b>(982)</b>
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(5.439.026)</b>	<b>5.080.241</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial.</b>	<b>16.702.657</b>	<b>11.622.416</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>	<b>11.263.631</b>	<b>16.702.657</b>

## Nota 1 *Resumen de las principales políticas contables*

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

### 1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 la IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (*Nota 1.15 Impuesto a las ganancias*).

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 las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia a contar del ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmiendas a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 2	Pago basado en acciones	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 3	Combinaciones de negocio - Contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejora IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejora IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejora IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 3	Combinaciones de negocio - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejora IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejora IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 a IAS 40	1 de julio de 2014



La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Nuevas Normas y Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociados o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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 la información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2016
IFRS 9	Remplazó IAS 39	1 de enero de 2018

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

## 1.2 Bases de consolidación

### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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. A la hora de evaluar si la Sociedad controla a otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente susceptibles de ser ejercidos o convertidos 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 Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

### Operaciones Conjuntas

Aquellos acuerdos conjuntos que califican como una operación conjunta, la Sociedad 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.

A contar del ejercicio 2012, la Sociedad, adoptó la aplicación anticipada de la Norma Internacional de Información Financiera Nº 11 de Acuerdos Conjuntos, por lo cual la inversión mantenida en Promarca S.A., con un 50% de participación, se cambió del método de la participación a la contabilización de los activos y pasivos con respecto a su

participación en una operación conjunta. Al 1 de enero de 2013, la Sociedad dio de baja en cuentas los saldos presentados y reconoció su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta.

#### **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 2014, Promarca S.A., registra una utilidad de M\$ 4.646.620 (M\$ 4.540.335 al 31 de diciembre de 2013), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

La Sociedad cumple las condiciones estipuladas en la NIIF 11 para ser considerada "operaciones conjuntas", ya que en su principal activo son las marcas comerciales, los operadores conjuntos comparten todos los intereses en el activo 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.

#### **Transacciones entre subsidiarias y participaciones no controladoras**

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades de la Sociedad. 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 Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados por Función después del resultado del ejercicio.

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

Subsidiaria	RUT	Pais de origen	Moneda funcional	31 de diciembre de	
				2014	2013
				Total	Total
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
New Ecsa S.A.	76.718.230-9	Chile	Peso Chileno	99,9900	99,9900
Promarca S.A.	76.736.670-K	Chile	Peso Chileno	50,0000	50,0000
Manantial S.A.	96.711.590-8	Chile	Peso Chileno	51,0000	51,0000

### **1.3 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

#### **Moneda de presentación y moneda funcional**

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

#### **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 traducidas 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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre 2013, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	
	\$	\$	
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

#### 1.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

#### 1.5 Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un activo o pasivo financieros en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente.

##### **Activos financieros**

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

El valor justo 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. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo 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 Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

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

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

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. 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 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 Sociedad 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 Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado Consolidado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

### ***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 Sociedad 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 de contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de

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

### ***Devolución de 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 Sociedad en buenas condiciones, junto con la factura original. Este valor se determina mediante la estimación de los envases y contenedores en circulación que se espera sean devueltos a la Sociedad en el transcurso del tiempo, basado en la experiencia histórica, encuestas 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, sin embargo, a partir del 31 de diciembre de 2012 se presenta dentro de pasivos corrientes, en el rubro Otros pasivos financieros, dado que la Sociedad 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 la factura original y la devolución de los respectivos envases en buenas condiciones. Este pasivo no contempla cláusulas de reajustabilidad o aplicación de intereses.

## **1.6 Deterioro de activos financieros**

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

La Sociedad 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 justo a la fecha de reverso.

## 1.7 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 Sociedad 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.

## 1.8 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.

## 1.9 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 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 periodo 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, incluidos los bienes bajo arrendamiento financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de estos. 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
Otros Equipos (coolers y mayolicas)	5 a 8
Envases de vidrios, plasticos y contenedores	3 a 12

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.

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. (Nota 1.14)

## **1.10 Arrendamientos**

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con las 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 arrendamientos y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamientos 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 aprecia durante su vida útil y se incluye bajo el rubro Propiedad, planta y equipos.

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

## **1.11 Propiedades de Inversión**

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad con la finalidad de generar plusvalía 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.

## **1.12 Activos intangibles distintos de plusvalía**

### ***Marcas comerciales***

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor, y por lo tanto, se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor. (Ver Nota 1.14)

### ***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 del ejercicio en que se incurren.

### ***Investigación y desarrollo***

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

## **1.13 Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad 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 representa el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. Las UGE, 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 justo 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.

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

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no financieros. Si existen indicadores, la sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad 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 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 Sociedad 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 cambios en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libro de los activos puede ser recuperable y se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libro es mayor que su valor recuperable.

La Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes 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.

### **1.15 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 20.731.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 2.473.147.

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 Sociedad 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 Sociedad 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.

## **1.16 Beneficios a los empleados**

### ***Vacaciones de los empleados***

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

### ***Bonificaciones a empleados***

La Sociedad 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 Sociedad 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. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasa de interés de mercado.

De acuerdo a la Enmienda IAS N° 19, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas y ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado Intermedio de Resultado por Función.

## 1.17 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que sea 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 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 Sociedad.

## 1.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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 producto en el mercado doméstico*

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas y néctares, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Sociedad. Los ingresos por ventas 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.

## 1.19 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

La Sociedad 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 Sociedad 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.

## 1.20 Costos de venta de productos

Los costos de ventas 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.

### **1.21 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.

### **1.22 Costos de distribución**

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

### **1.23 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.

### **1.24 Medio ambiente**

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de 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.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en Nota 1.15.

## **Nota 3 *Saldos y transacciones con partes relacionadas***

Las transacciones entre la Sociedad 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 bajo condiciones de mercado, 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 mediante un contrato de cuenta corriente mercantil, que devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,5% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelan mensualmente.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, es el siguiente:

## Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

### Corriente:

Rut	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
96.989.120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTAS EN CONSIGNACION	CLP	2.579.438	2.117.383
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTAS EN CONSIGNACION	CLP	14.565.756	14.296.268
77.736.670-K	VENDING Y SERVICIOS LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTAS EN CONSIGNACION	CLP	337.807	400.305
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	100.941	479
86.150.200-7	TRANSPORTES CCU LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	6.591	1.555
99.542.980-2	FOOD'S COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	(1)	NEGOCIO CONJUNTO	REMESAS RECIBIDAS	CLP	6.108.351	6.331.576
99.542.980-2	FOOD'S COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	(1)	NEGOCIO CONJUNTO	SERVICIO DE VENTA	CLP	836.935	323.684
99.542.980-2	FOOD'S COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	(1)	NEGOCIO CONJUNTO	INTERESES COBRADOS	CLP	363.945	-
77.051.330-8	CERVECERA KUNSTMANN LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	1.642	1.597
77.755.610-K	COMERCIAL PATAGONA LTDA	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	611.248	118.192
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	148.318	106.730
91.021.000-9	MADECO S.A.	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	3.683	3.683
92.236.000-6	WATT'S DOS S.A.	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	ROYALTY	CLP	-	18.164
76.572.360-4	INVEX CCU LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	REAJUSTES	CLP	321.384	305.842
99.501.760-1	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	2.045	1.811
96.989.120-4	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE VENTA	CLP	150	81
96.919.980-7	CERVECERIA AUSTRAL S.A.	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	-	985
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	(1)	CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	-	1.207
96.956.680-K	ALUSA S.A.	(1)	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	1.233	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS DE COBRANZA	CLP	17.809	-
99.520.000-7	CIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	304	-
76.454.970-8	DISTRIB. Y COMERCIAL PROVIMARKET LTDA	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	191	-
76.337.371-1	BEBIDAS CCU PEPSICO S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	6.040.002	-
O-E	BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	CLP	100.377	-
<b>Total</b>						<b>32.148.150</b>	<b>24.029.542</b>

## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

Rut	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	(1)	CONTROLADOR	SERVICIOS COMPARTIDOS	CLP	3.963.065	2.935.505
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	(1)	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	16.418.848	47.729.462
96.989.120-4	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	1.417.633	851.169
99.542.980-2	FOOD'S COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	(1)	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	VENTA EN CONSIGNACION	CLP	2.241.181	607.008
86.150.200-7	TRANSPORTES CCU LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	1.687	-
96.956.680-K	ALUSA S.A.	(1)	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	53.726	175.312
77.736.670-K	VENDING Y SERVICIOS LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS COMPARTIDOS	CLP	299	263.440
76.115.132-0	CANAL 13 S.P.A	(1)	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	PUBLICIDAD	CLP	-	251.685
77.755.610-K	COMERCIAL PATAGONA LTDA	(1)	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS COMPARTIDOS	CLP	12.925	18.957
76.337.371-1	BEBIDAS CCU PEPSICO S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	5.377.869	-
78.259.420-6	INVERSIONES PFI CHILE LTDA	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	1.116.372	-
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	8.554	-
96.689.310-9	TRANSBANK S.A.	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	COMISION DE VENTA	CLP	1.410	-
96.953.410-K	ARTIKOS CHILE S.A.	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	74	-
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	FACTURAS DE SERVICIOS	CLP	1.805	-
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	(1)	RELACIONADA AL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	5.698	-
<b>Total</b>						<b>30.621.146</b>	<b>52.832.538</b>

**No Corriente:**

Rut	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	(1)	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	80.867.911	21.528.576
96.989.120-4	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	3.994.133	3.711.922
99.501.760-1	TRANSPORTES CCU LTDA	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE TRANSPORTE	CLP	10.315.823	24.192.974
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A	(1)	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTO	CLP	22.415	1.414
<b>Total</b>						<b>95.200.282</b>	<b>49.434.886</b>

**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	Relación	Transacción	Efecto en resultados			
				Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
				Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	FACTURACION DE SERVICIOS	2.305	-	1.276	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	RELACIONADA DEL CONTROLADOR	VENTA PRODUCTO	41.501	26.146	22.478	14.161
76.593.550-4	CCU INVERSIONES S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	161.423	-	251.695	0
96.989.120-4	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE VENTA	5.784	(5.784)	12.000	(12.000)
96.989.120-4	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO MAQUILA	1.355.509	(1.355.509)	701.751	(701.751)
96.989.120-4	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA PRODUCTO	7.114	(7.114)	3.812	(3.812)
96.989.120-4	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	-	-	164.055	103.354
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	21.708.253	-	33.847.865	-
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	SERVICIOS COMPARTIDOS UAC	2.541.726	(2.541.726)	2.998.676	(2.998.676)
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	ARRENDOS COBRADOS	74.133	74.133	70.734	70.734
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	ASISTENCIA TECNICA	724.580	(724.580)	957.619	(957.619)
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	ARRENDOS PAGADOS	2.464.849	(2.464.849)	2.355.856	(2.355.856)
90.413.000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	76.007	47.884	80.451	50.684
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS DE PUBLICIDAD	3.067.070	(3.067.070)	2.777.038	(2.777.038)
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE VENTA	4.924.729	(4.924.729)	4.471.204	(4.471.204)
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	31.685	19.962	23.816	15.004
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	ARRENDOS COBRADOS	1.577	1.577	21.085	21.085
99.554.560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA EN CONSIGNACION	105.839.268	-	122.319.841	-
91.022.000-4	MILLAHUE S.A	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	536.609	-	836.694	-
77.755.610-K	COMERCIAL PATAGONIA LTDA.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	957.779	603.401	758.687	477.973
77.755.610-K	COMERCIAL PATAGONIA LTDA.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE PUBLICIDAD	111.322	(111.322)	86.504	(86.504)
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	-	-	4.342	2.735
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO MAQUILA	44.123	(44.123)	-	-
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	6.757	4.257	8.899	5.606
79.862.750-3	TRANSPORTES CCU LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE FLETES	94.414.683	(94.414.683)	81.808.778	(81.808.778)
79.862.750-3	TRANSPORTES CCU LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	-	-	458.957	289.143
79.862.750-3	TRANSPORTES CCU LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	ARRENDOS COBRADOS	1.484.664	1.484.664	1.233.313	1.233.313
77.736.670-K	VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE VENTA	16.797	(16.797)	14.399	(14.399)
77.736.670-K	VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	PUBLICIDAD	545.160	(545.160)	554.953	(554.953)
77.736.670-K	VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	-	-	48	30
86.150.200-7	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	919.749	579.442	939.191	591.690
86.150.200-7	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA PRODUCTO	29.000.881	(29.000.881)	27.295.375	(34.517.888)
99.542.980-2	FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	SERVICIO DE VENTA	679.518	679.518	306.578	306.578
99.542.980-2	FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	INTERESES FOODS	363.945	363.945	334.899	334.899
99.542.980-2	FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	31.346.966	-	22.938.115	-
99.542.980-2	FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	REMESAS ENVIADAS	31.123.740	-	24.353.351	-
99.542.980-2	FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	VENTA EN CONSIGNACION	16.459.586	-	6.105.464	-
99.542.980-2	FOODS COMPAÑIA DE ALIMENTOS CCU S.A.	NEGOCIO CONJUNTO DEL CONTROLADOR	VENTA PRODUCTO	15.097	9.511	16.926	10.663
76.041.227-9	CRECCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA PRODUCTO	-	-	87.170	54.917
76.041.227-9	CRECCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS PAGADOS	13.308	(13.308)	5.074	(5.074)
96.711.590-8	MANANTIAL S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	296.459	-	-	-
90.703.000-8	NESTLE CHILE S.A	ACCIONISTA DE SUBSIDIARIA	DIVIDENDOS PAGADOS	2.581.737	-	2.442.310	-
	O-E NESTLE WATERS ARGENTINA S.A	ACCIONISTA DE SUBSIDIARIA	SERVICIO ASISTENCIA TECNICA	-	-	1.350	(1.350)
	O-E NESTLE WATERS S.A	ACCIONISTA DE SUBSIDIARIA	ROYALTY	204.010	(204.010)	155.839	(155.839)
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	ARRENDOS COBRADOS	7.269	7.269	6.964	6.964
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTO	-	-	1.689	1.064

# FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

## ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Fábrica de Envases Plásticos S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Fábrica de Envases Plásticos S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Fábrica de Envases Plásticos S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 12.577.852-8



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.490 - 1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC Chile

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.893	1.453
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	382.194	333.220
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.215.298	7.102.946
Inventarios	8.111.957	7.334.252
Activos por impuestos corrientes	261.341	174.523
Otros activos no financieros	104.054	81.752
<b>Total activos corrientes</b>	<b>17.076.737</b>	<b>15.028.146</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos intangibles distintos de plusvalía	6.821	9.346
Propiedades, plantas y equipos (neto)	20.787.399	19.883.492
Activos por impuestos diferidos	532.875	240.864
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>21.327.095</b>	<b>20.133.702</b>
<b>Total activos</b>	<b>38.403.832</b>	<b>35.161.848</b>

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.420.934	6.209.212
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	126	5.154.134
Otros pasivos	149.329	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	181.650	239.001
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>4.752.039</b>	<b>11.602.347</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22.735.453	11.234.227
Pasivos por impuestos diferidos	1.621.901	1.247.399
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	354.579	305.926
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>24.711.933</b>	<b>12.787.552</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>29.463.972</b>	<b>24.389.899</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	8.744.767	8.744.767
Otras reservas	(743.609)	(730.682)
Resultados acumulados	938.702	2.757.864
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>8.939.860</b>	<b>10.771.949</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>8.939.860</b>	<b>10.771.949</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>38.403.832</b>	<b>35.161.848</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>38.403.832</b>	<b>35.161.848</b>



## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	39.332.226	35.339.662
Costo de ventas	(35.702.929)	(30.381.515)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.629.297</b>	<b>4.958.147</b>
Otros ingresos, por función	2.392	46.058
Costos de distribución	-	(5.050)
Gastos de administración	(1.899.082)	(1.804.292)
Otros gastos, por función	(12.181)	(91.062)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>1.720.426</b>	<b>3.103.801</b>
Costos financieros	(18.573)	(33.887)
Diferencias de cambio	(395.807)	(244.244)
Resultado por unidades de reajuste	(944.349)	(297.989)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>361.697</b>	<b>2.527.681</b>
Impuestos a las ganancias	136.068	(604.175)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>497.765</b>	<b>1.923.506</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>497.765</b>	<b>1.923.506</b>
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>497.765</b>	<b>1.923.506</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	37,71	145,72
<b>Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	37,71	145,72

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	497.765	1.923.506
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	(19.627)	(20.005)
Impuestos a las ganancias relacionado con planes definidos de otros resultados integrales	6.700	4.001
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (2)</b>	<b>484.838</b>	<b>1.907.502</b>

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

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Otras Reservas			Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	8.744.767	-	(714.678)	834.358	8.864.447
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(16.004)	-	1.923.506	1.907.502
<b>Total cambios en el patrimonio</b>		<b>(16.004)</b>	<b>-</b>	<b>1.923.506</b>	<b>1.907.502</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	8.744.767	(16.004)	(714.678)	2.757.864	10.771.949
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	8.744.767	(16.004)	(714.678)	2.757.864	10.771.949
<b>Cambios</b>					
Dividendos provisorios según política (1)	-	-	-	(149.330)	(149.330)
Dividendos Pagados (2)	-	-	-	(1.923.506)	(1.923.506)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto (3)	-	-	-	(244.091)	(244.091)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(12.927)	-	497.765	484.838
<b>Total cambios en el patrimonio</b>		<b>(12.927)</b>	<b>-</b>	<b>(1.819.162)</b>	<b>(1.832.089)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	8.744.767	(28.931)	(714.678)	938.702	8.939.860

(1) Corresponde a la provision de la política de dividendos mínimo legal de repartir el 30% de la utilidad.

(2) Corresponde a dividendos efectivamente pagados, según acuerdos en Sesión de Directores.

(3) Bajo esta línea se incluyen las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	46.361.789	41.439.951
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(37.609.006)	(34.017.694)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.592.330)	(2.508.656)
Intereses pagados	(18.574)	(33.887)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	282.078	(426.734)
Otros pagos por actividades de operación	(283.705)	(1.058.548)
<b>Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>6.140.252</b>	<b>3.394.432</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(3.778.092)	(3.131.265)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(3.778.092)</b>	<b>(3.131.265)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(438.130)	(264.003)
Dividendos pagados	(1.923.506)	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(2.361.636)</b>	<b>(264.003)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>524</b>	<b>(828)</b>
<b>Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(84)</b>	<b>(198)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>1.453</b>	<b>2.479</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>1.893</b>	<b>1.453</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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 1.12 Impuestos a las Ganancias**).

Los Estados Financieros 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 conforme a las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nuevas Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contratos derivados	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficios a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos de operación - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Exposición de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### 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 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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera ó unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	<b>USD</b>	606,75	524,61
Euro	<b>EUR</b>	738,05	724,30
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	<b>UF</b>	24.627,10	23.309,56

### 1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y saldo en banco.

### 1.4 Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero o pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

#### Activos financieros

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados y (ii) créditos y cuentas por cobrar. 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. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

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

#### Créditos y cuentas por cobrar

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

El cálculo de la estimación por pérdida por deterioro, se determina aplicando porcentajes diferenciados, teniendo en consideración factores de antigüedad hasta llegar a un 100% en la mayor parte de las deudas superiores a 180 días, a excepción de aquellos casos que, de acuerdo a 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 Sociedad 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 Sociedad considera los siguientes pasivos financieros:

#### ***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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

### **1.5 Deterioro de activos financieros**

La Sociedad evalúa a cada fecha del balance general si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

La Sociedad 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 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 a la fecha de reverso.

### **1.6 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 Sociedad 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.

### **1.7 Otros activos no financieros**

Incluye principalmente desembolsos relacionados con pagos de seguros y anticipos a proveedores.



## 1.8 **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 período 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 pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de estos. 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 los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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.

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

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

## 1.10 **Arrendamientos**

Los contratos de arriendo son clasificados como arrendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son reconocidos en el Estado de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

## **1.11 Activos intangibles**

### **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 del ejercicio en que se incurren.

### **Gastos de investigación y desarrollo**

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

## **1.12 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 a continuación:

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.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Compañía ascendió a M\$ 244.091.

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 las ganancias 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 las ganancias vigente a dicha fecha.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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.

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.

### **1.13 Beneficios a los empleados**

#### **Vacaciones de los empleados**

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

#### **Bonificaciones a empleados**

La Sociedad 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 Sociedad 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, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultado 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 de Resultados por Función.

### **1.14 Reconocimiento de ingresos**

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de botellas, tapas y preformas, y se reconocen al momento del despacho físico del producto, conjuntamente con la transferencia al comprador de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes.

### **1.15 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, costos de la mano de obra del personal de producción, la depreciación de los activos relacionados a la producción y los costos operativos y de mantenimiento de plantas y equipos.

### **1.16 Costos de distribución**

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

### **1.17 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.

### **1.18 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 de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en la Nota 1.12.

## **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones de la Sociedad con partes relacionadas, 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 bajo condiciones de mercado, 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:

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.

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Fábrica de Envases Plásticos S.A.  
 Notas a los Estados Financieros  
 (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
						de 2014	de 2013
						M\$	M\$
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	2.756.446	2.495.267
79862750-3	TRANSPORTES CCU LTDA.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	47.086	44.567
76003431-2	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	1.417.633	851.169
99501760-1	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	3.994.133	3.711.943
<b>TOTAL</b>						<b>8.215.298</b>	<b>7.102.946</b>

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
						de 2014	de 2013
						M\$	M\$
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	-	5.153.311
99542980-2	FOODS CIA. DE ALIMENTOS CCU S.A	CHILE	RELACIONADA	COMPRA PRODUCTOS	CLP	126	-
99586280-8	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	-	110
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	-	632
96711590-8	MANANTIAL S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	-	81
<b>TOTAL</b>						<b>126</b>	<b>5.154.134</b>

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**No Corriente:**

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CHILE	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	22.735.303	11.234.227
96711590-8	MANANTIAL S.A.	CHILE	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	150	-
<b>TOTAL</b>						<b>22.735.453</b>	<b>11.234.227</b>

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

Rut	Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultados			
				Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
				Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$
96989120-4	CERVECERIA CCU CHILE LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	104.576	41.830	443.569	177.428
96989120-4	CERVECERIA CCU CHILE LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTOS	5.644	(5.644)	11.434	(11.434)
76003431-2	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	8.970.860	3.588.344	7.222.512	2.889.005
99501760-1	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	29.000.881	11.600.352	27.295.375	10.918.150
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	438.130	-	264.003	-
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	SERVICIOS RECIBIDOS	1.046.329	(1.046.329)	1.039.751	(1.039.751)
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	1.748.642	-	-	-
91022000-4	MILLAHUE S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	DIVIDENDOS PAGADOS	174.864	-	-	-
<b>TOTAL</b>							

# **CRECCU S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CRECCU S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CRECCU S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de CRECCU S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CRECCU S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 12.857.852-8







## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.991	6.089
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.270.165	986.585
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	286
Activos por impuestos corrientes	3.291	224
Otros activos no financieros	10.256	-
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>2.301.703</b>	<b>993.184</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.301.703</b>	<b>993.184</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos intangibles distintos de plusvalía	250.603	88.447
Activos por impuestos diferidos	309.511	127.083
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>560.114</b>	<b>215.530</b>
<b>Total activos</b>	<b>2.861.817</b>	<b>1.208.714</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	301.196	55.342
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.811.565	384.095
Pasivos por impuestos corrientes	-	55
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	172.268	22.555
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2.285.029</b>	<b>462.047</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.434	12.434
Pasivos por impuestos diferidos	60.145	17.690
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	66.201	2.357
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>138.780</b>	<b>32.481</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.423.809</b>	<b>494.528</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.209.095	1.209.095
Otras reservas	(9.042)	-
Resultados acumulados	(762.045)	(494.909)
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>438.008</b>	<b>714.186</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>438.008</b>	<b>714.186</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>2.861.817</b>	<b>1.208.714</b>

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	1.795.845	138.059
<b>Margen bruto</b>	<b>1.795.845</b>	<b>138.059</b>
Costos de comercialización	(89.249)	-
Gastos de administración	(2.106.672)	(392.439)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(400.076)</b>	<b>(254.380)</b>
Ingresos financieros	13	-
Costos financieros	(5.562)	-
Diferencias de cambio	(1.132)	6
Resultado por unidades de reajuste	3.396	1.604
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>(403.361)</b>	<b>(252.770)</b>
Impuestos a las ganancias	74.610	37.373
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio proveniente de actividades continuadas</b>	<b>(328.751)</b>	<b>(215.397)</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>(328.751)</b>	<b>(215.397)</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(328.751)</b>	<b>(215.397)</b>
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>(328.751)</b>	<b>(215.397)</b>
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(328.751)</b>	<b>(215.397)</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio proveniente de:</b>	<b>(328.751)</b>	<b>(215.397)</b>
Operaciones continuadas	(0,34)	(0,22)
<b>Utilidad diluida por acción proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	(0,34)	(0,22)

**Creccu S.A.**

## Estado de Resultados Integrales

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ganancia (perdida) del ejercicio	(328.751)	(215.397)
Ganancias (perdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (2)	(12.386)	-
Impuestos a las ganancias relacionadas con planes definidos de otros resultados integrales (2)	3.344	-
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>(337.793)</b>	<b>(215.397)</b>

(1) Corresponde a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiese registrado directamente contra patrimonio.

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	251.007	-	(279.512)	(28.505)
<b>Cambios</b>				
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (1)	958.088	-	-	958.088
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(215.397)	(215.397)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>958.088</b>	<b>-</b>	<b>(215.397)</b>	<b>742.691</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>1.209.095</b>	<b>-</b>	<b>(494.909)</b>	<b>714.186</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	1.209.095	-	(494.909)	714.186
<b>Cambios</b>				
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	61.615	61.615
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(9.042)	(328.751)	(337.793)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(9.042)</b>	<b>(267.136)</b>	<b>(276.178)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>1.209.095</b>	<b>(9.042)</b>	<b>(762.045)</b>	<b>438.008</b>

(1) Corresponde a aumento de Capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de diciembre de 2013. Se acordó efectuar el aumento de capital por M\$958.088 mediante la emisión de 958.088.000 acciones de pago, nominativas y de una misma y única serie. Dicho aumento de capital se encuentra íntegramente pagado.

(2) 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 introducidos por la Ley 20,870, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.009.760	61.014
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(673.595)	(172.552)
Otros pagos por actividades de operación	128.239	(115)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>1.464.404</b>	<b>(111.653)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(1.883.580)	(679.569)
Compras de activos intangibles	(184.267)	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(2.067.847)</b>	<b>(679.569)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	615.345	(161.873)
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	958.088
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Act. de Financiación</b>	<b>615.345</b>	<b>796.215</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>11.902</b>	<b>4.993</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>6.089</b>	<b>1.096</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>17.991</b>	<b>6.089</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con 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 la IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (Nota 1.6 Impuesto a las ganancias)

La preparación de los Estados Financieros conforme a las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

**Creccu S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.



## 1.2. Transacciones en moneda extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### Transacciones y saldos

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera ó unidad de reajuste	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	
	\$	\$	
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

## 1.3. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y saldo en banco.

## 1.4. Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un activo financiero o pasivo financiero en su Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

### Activos financieros

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como: (i) a valor razonable a través de resultados y (ii) créditos y cuentas por cobrar. 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.

### **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 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 Sociedad 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 Sociedad considera los siguientes pasivos financieros:

#### **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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

## **1.5. Activos intangibles distintos de plusvalía**

### **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 del ejercicio en que se incurren.

### **Investigación y desarrollo**

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

## **1.6. 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un menor cargo a resultados ascendente a M\$ 9.980.

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

## **Creccu S.A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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 en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 61.615.

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 Sociedad.

### ***Impuestos diferidos***

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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.

## **1.7. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden cobros de administración, créditos y cobranza.

## **1.8. Beneficios a los empleados**

### ***Vacaciones de los empleados***

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

### ***Bonificaciones a empleados***

La Sociedad 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 Sociedad 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. La tasa de descuento utilizada ha sido de un 6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (6,85% en 2013).

De acuerdo a IAS N°19, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados con el plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

## **1.9. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad 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 y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

### **1.10. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que la Sociedad 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.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

## **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas.**

Las transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

**Cuentas por cobrar (corriente) a entidades relacionadas**

Rut	Sociedad	Pais de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA	CHILE	SUBSIDARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	-	286
<b>TOTAL</b>						<b>-</b>	<b>286</b>

**Cuentas por pagar (corriente) a entidades relacionadas**

Rut	Sociedad	Pais de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
99554560-8	COMERCIAL CCU S.A.	CHILE	SUBSIDARIA DEL CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	(1.463.179)	330.451
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CHILE	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	(330.368)	53.644
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	CHILE	SUBSIDARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	(33)	-
99501760-1	EMBOTELLADORA CHILENAS UNIDAS	CHILE	SUBSIDARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS DE ARRIENDO	CLP	(17.811)	-
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO DE TARAPACA	CHILE	SUBSIDARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA PRODUCTOS	CLP	(174)	-
<b>TOTAL</b>						<b>(1.811.565)</b>	<b>384.095</b>

**Cuentas por pagar (No corriente) a entidades relacionadas**

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
99554560-8	COMERCIAL CCU S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	12.434	12.434
<b>TOTAL</b>						<b>12.434</b>	<b>12.434</b>

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas.

Rut	Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultados			
				Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
				Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
90413000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	Servicios Recibidos	441.150	(441.150)	86.189	(86.189)
99501760-1	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	Servicios Prestados	13.308	13.308	5.074	5.074
99554560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	Servicios Recibidos	88.148	88.148	-	-
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	Servicios Prestados	37.522	37.522	20.105	20.105
99554560-8	COMERCIAL CCU S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	Servicios de Clientes	4.542.982	-	-	-

# **INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

**El presente documento consta de 9 secciones:**

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estado de Situación Financiera**
- **Estado de Resultados por Función**
- **Estado de Resultados Integrales**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio**
- **Estado de Flujos de Efectivo**
- **Resumen de las Principales Políticas Contables**
- **Cambios Contables**
- **Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Dos Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. e Inversiones Invex CCU Dos Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones Invex CCU Dos Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Dos Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.  
RUT: 12.857.852-8





## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	570	303
Otros activos no financieros	97	-
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>667</b>	<b>303</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>667</b>	<b>303</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	601.839	360.885
Inversiones contabilizadas por método de la participación	16.959.914	4.057.452
Activos por impuestos diferidos	-	12.066
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>17.561.753</b>	<b>4.430.403</b>
<b>Total activos</b>	<b>17.562.420</b>	<b>4.430.706</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.076	513
Pasivos por impuestos corrientes	136.732	103.591
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>137.808</b>	<b>104.104</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.477.217	51
Pasivo por impuestos diferidos	-	(102.400)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>7.477.217</b>	<b>(102.349)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>7.615.025</b>	<b>1.755</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	5.077.488	5.077.488
Otras reservas	2.141.991	(2.283.518)
Resultados acumulados	2.727.916	1.634.981
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>9.947.395</b>	<b>4.428.951</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>9.947.395</b>	<b>4.428.951</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>17.562.420</b>	<b>4.430.706</b>

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gastos de administración	(29.579)	(663)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(29.579)</b>	<b>(663)</b>
Costos financieros	(78)	(60)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.414.712	408.927
Diferencias de cambio	(151.132)	38.639
Resultado por unidades de reajuste	(1.059)	-
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.232.864</b>	<b>446.843</b>
Impuestos a las ganancias	(139.929)	(189.663)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.092.935</b>	<b>257.180</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.092.935</b>	<b>257.180</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.092.935</b>	<b>257.180</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.092.935	257.180
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>	<b>1.092.935</b>	<b>257.180</b>
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(358.277)	(803.619)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(12.784)	(5.011)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	4.474	1.754
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(366.587)</b>	<b>(806.876)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>726.348</b>	<b>(549.696)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora	726.348	(549.696)

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) 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 DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2013	5.077.488	(841.714)	-	(651.988)	1.377.801	4.961.587
<b>Cambios</b>						
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	17.060	-	17.060
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(803.619)	(3.257)	-	257.180	(549.696)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(803.619)</b>	<b>(3.257)</b>	<b>17.060</b>	<b>257.180</b>	<b>(532.636)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>5.077.488</b>	<b>(1.645.333)</b>	<b>(3.257)</b>	<b>(634.928)</b>	<b>1.634.981</b>	<b>4.428.951</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	5.077.488	(1.645.333)	(3.257)	(634.928)	1.634.981	4.428.951
<b>Cambios</b>						
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (1)	-	-	-	4.792.096	-	4.792.096
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(358.277)	(8.310)	-	1.092.935	726.348
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(358.277)</b>	<b>(8.310)</b>	<b>4.792.096</b>	<b>1.092.935</b>	<b>5.518.444</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>5.077.488</b>	<b>(2.003.610)</b>	<b>(11.567)</b>	<b>4.157.168</b>	<b>2.727.916</b>	<b>9.947.395</b>

(1) En septiembre de 2014, la asociada CCU Argentina S.A. realizó un aumento de capital de M\$ 7.062.240, en el cual Inversiones Invex CCU Dos Ltda concurrió en un 100%, aumentando el valor libro de la inversión en M\$ 11.854.336 y a su vez generando un incremento en Otras reservas por M\$ 4.792.906.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	(210)
Otros pagos por actividades de operación	(30.063)	-
Intereses pagados	(78)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	6.618	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(23.523)</b>	<b>(210)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(11.854.305)</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	11.878.095	13
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>11.878.095</b>	<b>13</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>267</b>	<b>(197)</b>
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	-	(21)
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>303</b>	<b>521</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>570</b>	<b>303</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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. **(Ver Nota 1.6).**

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los Estados Financieros 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2. **Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

### **Moneda de presentación y Moneda funcional**

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### **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 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.



Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Peso argentino	ARG	70,96	80,45
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

### 1.3. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en bancos.

### 1.4. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

### 1.5. Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados con patentes municipales y dividendos por cobrar a asociadas.

## **1.6. 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 6.007

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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.

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 Sociedad.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

## **1.7. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden gastos generales y de administración.

## Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en la **Nota 1.6.**

## Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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.

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

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que están amparadas por un contrato de cuenta mercantil, que no generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.

(3) Corresponde a operaciones financieras pactadas en moneda extranjera que están amparadas por un contrato de mutuo, que generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:



### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Dividendos percibidos	USD	524.839	360.885
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	77.000	-
<b>Totales</b>							<b>601.839</b>	<b>360.885</b>

### Cuentas por pagar a entidades relacionadas

#### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
76.572.360-4	Invex CCU S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Remesas recibidas	CLP	51	51
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Gastos Varios	CLP	149.513	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Mutuos	USD	7.327.653	-
<b>Totales</b>							<b>7.477.217</b>	<b>51</b>

### Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas recibidas	45.027	-	38.628	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Mutuo por aumento de capital Argentina	7.091.540	-	-	-

# MILLAHUE S.A.

## ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Millahue S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Millahue S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Millahue S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Millahue S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.  
RUT: 12.657.852-8

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.073	660
Otros activos no financieros	107.113	39.091
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>108.186</b>	<b>39.751</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>108.186</b>	<b>39.751</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.453.772	1.937.370
Inversiones contabilizadas por método de la participación	4.609.107	4.739.851
Propiedades, plantas y equipos (neto)	277	277
Propiedades de inversión	371.012	372.212
Activos por impuestos diferidos	4.106	10.473
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>7.438.274</b>	<b>7.060.183</b>
<b>Total activos</b>	<b>7.546.460</b>	<b>7.099.934</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76	519
Pasivos por impuestos corrientes	-	1.039
Otros pasivos no financieros	306.516	386.606
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>306.592</b>	<b>388.164</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivo por impuestos diferidos	13.702	15.937
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>13.702</b>	<b>15.937</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>320.294</b>	<b>404.101</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	3.124.668	3.124.668
Otras reservas	2.604.544	2.676.969
Resultados acumulados	1.496.954	894.196
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>7.226.166</b>	<b>6.695.833</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>7.226.166</b>	<b>6.695.833</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>7.546.460</b>	<b>7.099.934</b>



## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Otros ingresos, por función	2.657	2.716
Gastos de administración	(16.359)	(13.798)
Otros gastos, por función	(123)	-
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(13.825)</b>	<b>(11.082)</b>
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizados por el método de la participación	904.438	1.261.311
Resultado por unidades de reajuste	110.832	30.754
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.001.445</b>	<b>1.280.983</b>
Impuestos a las ganancias	(736)	(13.078)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.000.709</b>	<b>1.267.905</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.000.709</b>	<b>1.267.905</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.000.709</b>	<b>1.267.905</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	39,08	49,53

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.000.709	1.267.905
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>	<b>1.000.709</b>	<b>1.267.905</b>
Cobertura de flujos de efectivo (1)	(267)	979
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(42.548)	(69.246)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	(15.504)	(3.680)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	115	(196)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral (1)	4.457	807
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(53.747)</b>	<b>(71.336)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>946.962</b>	<b>1.196.569</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (2)</b>	<b>946.962</b>	<b>1.196.569</b>

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) 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 DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2013	3.124.668	(212.461)	(1.480)	-	2.932.290	800.475	6.643.492
<b>Cambios</b>							
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	-	(793.811)	(793.811)
Dividendos provisionados según política	-	-	-	-	-	(380.373)	(380.373)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	29.956	-	29.956
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(69.246)	783	(2.873)	-	1.267.905	1.196.569
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(69.246)</b>	<b>783</b>	<b>(2.873)</b>	<b>29.956</b>	<b>93.721</b>	<b>52.341</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>3.124.668</b>	<b>(281.707)</b>	<b>(697)</b>	<b>(2.873)</b>	<b>2.962.246</b>	<b>894.196</b>	<b>6.695.833</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	3.124.668	(281.707)	(697)	(2.873)	2.962.246	894.196	6.695.833
<b>Cambios</b>							
Dividendos provisionados según política	-	-	-	-	-	(300.213)	(300.213)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	-	-	(18.678)	(97.738)	(116.416)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(42.548)	(152)	(11.047)	-	1.000.709	946.962
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(42.548)</b>	<b>(152)</b>	<b>(11.047)</b>	<b>(18.678)</b>	<b>602.758</b>	<b>530.333</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>3.124.668</b>	<b>(324.255)</b>	<b>(849)</b>	<b>(13.920)</b>	<b>2.943.568</b>	<b>1.496.954</b>	<b>7.226.166</b>

(1) Corresponde al diferencial entre las política de dividendos mínimo de Millahue S.A de repartir al menos el 30% de la utilidad

(2) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.821)	(15.156)
Dividendos recibidos	800.607	963.282
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.066)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.651	2.716
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>786.371</b>	<b>950.842</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.149.355
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(405.518)	(965.700)
Dividendos pagados	(380.440)	(1.134.016)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(785.958)</b>	<b>(950.361)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>413</b>	<b>481</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>660</b>	<b>179</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>1.073</b>	<b>660</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, 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. **(Ver Nota 1.9).**

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los Estados Financieros 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### 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 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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Peso argentino	ARG	70,96	80,45
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

### 1.3. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en bancos.

### 1.4. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

### 1.5. Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados con patentes municipales y dividendos por cobrar a asociadas.

### 1.6. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas 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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, 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.

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

Tipo de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60

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 de Resultados por Función.

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 1.8*).

### **1.7. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por la Sociedad 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.

### **1.8. Deterioro de activos no corrientes**

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

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 Sociedad registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los demás activos no corrientes, 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 Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes 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 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.



## **1.9. 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 a continuación:

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 impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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.

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 Sociedad.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

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 en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 99.351



### **1.10. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden 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.

### **1.11. 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.

## **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en [Nota 1.9](#).

## **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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 UF, de las sociedades que están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:



**a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	UF	2.453.772	1.937.370
<b>Totales</b>							<b>2.453.772</b>	<b>1.937.370</b>

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	422.216	-	1.149.355	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Pago de dividendos	380.227	-	1.173.739	-



## **ESTADOS FINANCIEROS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Compañía Pisquera de Chile S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Compañía Pisquera de Chile S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT:12.557.852-8



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400 - 1 | Teléfono: (56-2) 2940 0000 | www.pwc.cl



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	760.378	1.112.752
Otros activos no financieros	1.924.519	5.803.768
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.498.928	13.676.078
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.726.629	3.640.292
Inventarios	23.640.448	19.656.212
Activos por impuestos corrientes	135.054	336.904
<b>Total activos corrientes</b>	<b>43.685.956</b>	<b>44.226.006</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	49.788	14.061
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	522.953	350.173
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.954.542	5.001.733
Plusvalía	2.856.246	2.856.246
Propiedades, plantas y equipos (neto)	21.519.723	19.880.462
Propiedades de inversión	779.751	779.751
Activos por impuestos diferidos	734.869	413.890
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>31.417.872</b>	<b>29.296.316</b>
<b>Total activos</b>	<b>75.103.828</b>	<b>73.522.322</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	451.036	471.461
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.469.499	11.243.345
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.042.486	9.706.422
Otras provisiones a corto plazo	-	500
Pasivos por impuestos corrientes	117.222	112.306
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	605.296	707.305
Otros pasivos no financieros	3.640.627	1.931.137
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>19.326.166</b>	<b>24.172.476</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	15.949.982	15.900.089
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.529.008	6.765.006
Pasivo por impuestos diferidos	3.407.252	2.589.968
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	621.949	418.207
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>32.508.191</b>	<b>25.673.270</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>51.834.357</b>	<b>49.845.746</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	17.130.085	17.130.085
Otras reservas	(580.606)	(525.398)
Resultados acumulados	6.719.992	7.071.889
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>23.269.471</b>	<b>23.676.576</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>23.269.471</b>	<b>23.676.576</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>75.103.828</b>	<b>73.522.322</b>

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	75.317.893	69.918.763
Costos de ventas	(46.679.589)	(43.598.137)
<b>Margen bruto</b>	<b>28.638.304</b>	<b>26.320.626</b>
Otros ingresos, por función	59.837	24.825
Costos de distribución	(6.159.274)	(6.170.871)
Gastos de administración	(3.025.302)	(2.831.869)
Otros gastos, por función	(11.620.686)	(10.919.722)
Otras ganancias (pérdidas)	(18.693)	(14.196)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>7.874.186</b>	<b>6.408.793</b>
Ingresos financieros	7.408	17.772
Costos financieros	(1.853.951)	(1.665.188)
Diferencias de cambio	(25.667)	(38.129)
Resultado por unidades de reajuste	64.835	(17.567)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6.066.811</b>	<b>4.705.681</b>
Impuestos a las ganancias	(1.166.346)	(877.560)
<b>Utilidad(pérdida) del ejercicio proveniente de actividades continuadas</b>	<b>4.900.465</b>	<b>3.828.121</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>4.900.465</b>	<b>3.828.121</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Participaciones controladoras</b>	<b>4.900.465</b>	<b>3.828.121</b>
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>4.900.465</b>	<b>3.828.121</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción (pesos chilenos)</b>	<b>356,17</b>	<b>278,23</b>
<b>Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción proveniente de actividades continuadas (pesos chilenos)</b>	<b>356,17</b>	<b>278,23</b>



### ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.900.465	3.828.121
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (2)	(80.815)	(54.091)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultados integrales (2)	25.606	10.819
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(55.209)</b>	<b>(43.272)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>4.845.256</b>	<b>3.784.849</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>4.845.256</b>	<b>3.784.849</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>4.845.256</b>	<b>3.784.849</b>

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

(2) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultados Acumulado (Patrimonio) una vez que se liquiden.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Otras reservas		Resultados acumulados	Total Patrimonio	
	Capital pagado	Otras reservas			Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos
	M\$	M\$			M\$
Saldos al 1 de enero de 2013	17.130.085	(482.125)	-	6.626.316	23.274.276
<b>Cambios</b>					
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	(1.931.137)	(1.931.137)
Dividendos definitivos (2)	-	-	-	(1.451.412)	(1.451.412)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(43.272)	3.828.121	3.784.849
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	<b>(43.272)</b>	<b>445.572</b>	<b>402.300</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>17.130.085</b>	<b>(482.125)</b>	<b>(43.272)</b>	<b>7.071.888</b>	<b>23.676.576</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	17.130.085	(482.125)	(43.272)	7.071.888	23.676.576
<b>Cambios</b>					
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	(3.640.627)	(3.640.627)
Dividendos definitivos (2)	-	-	-	(1.158.682)	(1.158.682)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (3)	-	-	-	(453.053)	(453.053)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(55.209)	4.900.465	4.845.256
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	<b>(55.209)</b>	<b>(351.897)</b>	<b>(407.106)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>17.130.085</b>	<b>(482.125)</b>	<b>(98.481)</b>	<b>6.719.991</b>	<b>23.269.470</b>

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de CPCH de repartir al menos el 50% de la utilidad hasta el año 2013. A partir del año 2014 la política de dividendo mínimo de CPCH corresponde al 80% de la utilidad.

(2) Corresponde al diferencial entre el dividendo efectivamente pagado y el provisionado (50% según política) al cierre del ejercicio anterior.

(3) Bajo esta línea se incluyen 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 deben registrar en Resultados Acumulados.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	111.016.598	84.151.947
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(80.679.211)	(60.700.405)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.598.416)	(5.289.208)
Otros pagos por actividades de operación	(17.221.490)	(15.264.019)
Intereses pagados	(1.115.881)	(1.665.054)
Intereses recibidos	7.408	17.638
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(799.658)	(333.245)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(16.878)	(15.008)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>5.592.472</b>	<b>902.646</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(1.529.715)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.012	52.660
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.501.407)	(2.121.725)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(3.498.395)</b>	<b>(3.598.780)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	116.594.086	105.608.854
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(115.951.262)	(99.152.969)
Total importes procedentes de préstamos	<b>642.824</b>	<b>6.455.885</b>
Dividendos pagados	(3.089.819)	(3.870.432)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(2.446.995)</b>	<b>2.585.453</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(352.918)</b>	<b>(110.681)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>	<b>544</b>	<b>(1.837)</b>
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>1.112.752</b>	<b>1.225.270</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>760.378</b>	<b>1.112.752</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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 1.14 Impuesto a las ganancias**).

Los Estados Financieros 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 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2 Bases de consolidación

### Operaciones conjuntas

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.

A contar del ejercicio 2012, la Sociedad, adoptó la aplicación anticipada de la Norma Internacional de Información Financiera N° 11 de Acuerdos Conjuntos, por lo cual la inversión mantenida en Compañía Pisquera Bauzá S.A. (CPB) con un 49% de participación, cambió del método de la participación a la contabilización de los activos y pasivos con respecto a su participación en una operación conjunta. Al 1 de enero de 2012, la Sociedad dio de baja en cuentas los saldos presentados y reconoció su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta.

La Sociedad mencionada cumple con las condiciones estipuladas en la IFRS 11 para ser consideradas "operaciones conjuntas", ya que su principal activo es la marca comercial, los operadores conjuntos comparten todos los intereses en el activo 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 esta marca.

### 1.3 *Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste*

#### *Moneda de presentación y moneda funcional*

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

#### *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 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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

### 1.4 *Efectivo y equivalentes al efectivo*

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos con bancos.

### 1.5 *Instrumentos financieros*

#### *Activos financieros*

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración de la Sociedad clasifica sus activos financieros como (i) a valor razonable a través de resultados y (ii) créditos y cuentas por cobrar. 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. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valoración, 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 Sociedad 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 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 Sociedad. 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 Sociedad 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 Sociedad reconoce un pasivo financiero en el Estado 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 de Resultados por Función durante el periodo 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 Sociedad 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.

### **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 Sociedad 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 de contrato y revaluados posteriormente a su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades o pérdidas resultantes de la medición a valor razonable son registradas en el Estado de Resultados por Función como utilidades 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.

## **1.6 Deterioro de activos financieros**

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

La Sociedad 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 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.

## **1.7 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 Sociedad 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.

Los costos asociados a la explotación agrícola 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.



## 1.8 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.

## 1.9 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 período 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 de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de estos. 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 los PPE son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los Estados Financieros.

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

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 de Resultados por Función.

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 1.13)**

## 1.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos mantenidos por la Sociedad 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.

## **1.11 Activos intangibles distintos de plusvalía**

### **Marcas comerciales**

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad 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 1.13)

### **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 periodo en que se incurren.

### **Derechos de agua**

Los derechos de agua adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su costo atribuido a la fecha de transición. 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.

### **Derechos de Distribución**

Los derechos de distribución adquiridos por la Sociedad corresponden al derecho de vender y distribuir el Portafolio o productos de Pernod Ricard Chile S.A., dentro del territorio, la Sociedad podrá encomendar o entregar todo o parte de las gestiones que implica la venta y distribución a cualquiera de las sociedades filiales de Compañía Cervecerías Unidas S.A., matriz de la sociedad, dichos derechos fueron amortizados en dos años.

## **1.12 Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la operación conjunta 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 el menor nivel dentro de la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. Las UGE, 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.

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

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad evalúa si los indicadores de deterioros sobre activos no corrientes 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 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 depreciado que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

### **1.14 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 a continuación:

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 la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 27.238.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de Impuesto a la Renta de Primera Categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Compañía ascendió a M\$ 453.053.

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 cierre de los Estados Financieros y aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 operaciones conjuntas y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad 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.

## **1.15 Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

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

### **Bonificaciones a empleados**

La Sociedad 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 Sociedad 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, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

## **1.16 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que sea 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, 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 Sociedad.

## **1.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad genera sus ingresos principalmente por la venta de pisco, ron y otros licores listos para su consumo, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Estos 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 de licores***

En general las condiciones de entrega de la Sociedad 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 Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad 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.

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

La Sociedad 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 Sociedad 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 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.

### **1.19 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.

### **1.20 Otros gastos por función**

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

### **1.21 Costos de distribución**

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

### **1.22 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.

### **1.23 Medioambiente**

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de 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 de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en **Nota 1.14**.

## Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrable 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, 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 30 días más un Spread Anual. Estos intereses se pagarán o cargarán a la cuenta corriente mercantil.
- (3) Corresponde a contrato con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda., por diferencias originadas en los aportes de capital realizados por esta última. Para esta operación 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 la misma fecha de la última cuota.

Con fecha 06 de mayo de 2014, Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda., ejerció opción de renovación del contrato por un nuevo período de nueve años, de conformidad con lo estipulado en la cláusula décima del mismo, con lo cual éste estará vigente hasta el año 2023, donde el bullet de UF 9.995 se podrá pagar en 8 cuotas anuales iguales y sucesivas de UF 1.200 cada una y 1 cuota final de UF 2.050, la primera de ellas con vencimiento el día 28 de febrero de 2015 y la última con vencimiento el día 28 de febrero de 2023.

- (4) Corresponde a contrato de suministro de uva entre 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 de 2018.

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

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

## Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	115.724	2.096
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.964	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	3.336.092	3.190.039
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	265
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(1)	Accionista	Anticipo de compra	CLP	1.041.497	32.349
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(1)	Accionista	Venta de productos	CLP	60.673	11.059
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(3)	Accionista	Préstamo	UF	29.602	259.179
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(4)	Accionista	Contrato suministros	UF	71.616	67.637
86.150.200-7	Fabrica de Embases Plasco S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	110
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	69.461	77.558
<b>Totales</b>						<b>4.726.629</b>	<b>3.640.292</b>

### No corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(4)	Accionista	Contrato de suministros	U.F.	298.973	350.173
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(3)	Accionista	Préstamo	U.F.	223.980	-
<b>Totales</b>						<b>522.953</b>	<b>350.173</b>



## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de producto	CLP	-	2.646
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	398	524
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	(2)	Controlador	Remesas Recibidas	CLP	1.728.670	5.939.385
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	(1)	Controlador	Servicios pagados	CLP	-	369.146
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(1)	Accionista	Compra de materia prima	CLP	-	1.089.590
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	(1)	Asociada de accionista	Compra de materia prima	CLP	31.199	222
96.689.310-9	Transbank S.A.	(1)	Relacionada al controlador	Servicios pagados	CLP	54	54
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	(1)	Relacionada al controlador	Servicios pagados	CLP	51.091	-
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	(1)	Relacionada al controlador	Servicios pagados	CLP	-	25
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	(1)	Asociada de negocio conjunto	Venta de producto	CLP	-	1.038
97.004.000-5	Banco de Chile	(1)	Relacionada al controlador	Derivados	CLP	791	136
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	1.082.344	2.254.933
91.041.000-8	Víña San Pedro Tarapaca S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	46.999	48.244
96.711.590-8	Manantial S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	362	479
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	100.578	-
<b>Totales</b>						<b>3.042.486</b>	<b>9.706.422</b>

### No corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
						M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	(2)	Controlador	Remesas Recibidas	CLP	12.491.885	6.750.309
96.989.120-8	Cervecera CCU Chile Limitada	(1)	Accionista	Préstamo	CLP	37.123	14.697
<b>Totales</b>						<b>12.529.008</b>	<b>6.765.006</b>

### Transacciones más significativas y efectos en resultados

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

RUT	Sociedad	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
				2014		2013	
				Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Arriendos cobrados	46.964	46.964	47.799	47.799
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Arriendos pagados	181.007	(181.007)	177.936	(177.936)
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Servicios compartidos	1.074.641	(1.074.641)	947.556	(947.556)
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Intereses pagados	770.305	(770.305)	554.592	(554.592)
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Remesas enviadas	115.951.262	-	99.152.968	-
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Remesas recibidas	116.594.086	-	105.608.854	-
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Dividendos pagados	1.421.317	-	1.780.399	-
90.413.000-1	Cia. Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Asistencia técnica	-	-	97.128	(97.128)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios contratados	1.361.435	(1.361.435)	1.305.622	(1.305.622)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Publicidad	908.608	(908.608)	794.827	(794.827)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignacion	36.822.746	-	34.058.922	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Accionista	Dividendos pagados	1.050.538	-	1.315.947	-
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	6.392.517	(6.392.517)	6.154.147	(6.154.147)
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Venta productos	22.086	4.732	19.298	11.579
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Prestamo	27.681	7.975	26.200	8.092
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Contrato suministros	71.616	11.411	67.784	12.456
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Dividendos pagados	617.964	-	774.087	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Compra de uva	5.027.758	-	8.251.401	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	2.722	(2.722)	-	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Ventas de productos	114.808	41.582	70.535	24.687
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicio rappel y marketing	14.151	(14.151)	8.694	(8.694)
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	Accionista de la asociada	Compra de materia prima	1.570.488	-	1.146.871	-
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	Accionista de la asociada	Venta de productos	4.609	3.226	-	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Subsidiaria del controlador	Ventas de productos	164.986	104.797	200.699	142.496
76.041.227-9	Financiera Creccu S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios pagados	7.108	(7.108)	4.366	(4.366)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria del controlador	Compra producto	6.757	-	8.899	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	44.123	(44.123)	-	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Accionista de la asociada	Access Fee	-	-	1.313.475	-
76.173.468-7	Fondo de Inversion Privado Mallorca	Accionista de la asociada	Compra acciones	-	-	1.529.715	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al controlador	Forward	62.005	(16.877)	49.306	(14.597)

# **SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT INC.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Southern Breweries Establishment Inc. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Southern Breweries Establishment Inc.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Southern Breweries Establishment Inc. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Southern Breweries Establishment Inc. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 2.857.852-8

PwC CBSE AV AVIÑA 8910/2711, FONOS Y FAX GRATIS, DOMINICAL Y FERIA  
800 01 211 90011 - TELÉFONO DE EMERGENCIAS: 9000 0000

100 AÑOS  
Por Chile





## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	83.700.748	82.141.389
Inversiones contabilizadas por método de la participación	1.310	1.133
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>83.702.058</b>	<b>82.142.522</b>
<b>Total activos</b>	<b>83.702.058</b>	<b>82.142.522</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
<b>PASIVOS</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	108.719	103.271
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>108.719</b>	<b>103.271</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>108.719</b>	<b>103.271</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	8.428	8.428
Otras reservas	4.080.377	4.080.377
Resultados acumulados	79.504.534	77.950.446
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>83.593.339</b>	<b>82.039.251</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>83.593.339</b>	<b>82.039.251</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>83.702.058</b>	<b>82.142.522</b>

## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gastos de administración	(3.379)	(876)
Otros gastos, por función	-	(2.542)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(3.379)</b>	<b>(3.418)</b>
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	178	96
Diferencias de cambio	1.557.289	10.177.047
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.554.088	10.173.725
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.554.088</b>	<b>10.173.725</b>





## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2013	8.428	4.080.377	67.776.721	71.865.526
<b>Cambios</b>				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	10.173.725	10.173.725
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.173.725</b>	<b>10.173.725</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>8.428</b>	<b>4.080.377</b>	<b>77.950.446</b>	<b>82.039.251</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	8.428	4.080.377	77.950.446	82.039.251
<b>Cambios</b>				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.554.088	1.554.088
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.554.088</b>	<b>1.554.088</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>8.428</b>	<b>4.080.377</b>	<b>79.504.534</b>	<b>83.593.339</b>



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	(5.083)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	-	(5.083)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	-	3.395
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	-	3.395
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	-	(1.688)
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente</b>	-	1.688
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	-	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	-	-

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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.

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los Estados Financieros 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### 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 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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

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

Las inversiones en asociadas se definen como en aquellas sobre las que el inversor no ejerce influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación.

El método de la participación es un método según el cual, la inversión se reconoce al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos en la entidad participada que corresponde al inversor.

Los dividendos percibidos de estas sociedades por el método de la participación se registran deduciendo el valor de la participación y los resultados obtenidos por las mismas se registran en el Estado de Resultado por Función, bajo el rubro Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación.

### 1.4. *Impuesto a las ganancias*

Debido a que la Sociedad se encuentra establecida en el Principado de Liechtenstein y a su vez no tiene domicilio ni residencia en Chile, no se encuentra afecta a los impuestos a la renta y diferidos.

### 1.5. *Gastos de administración*

Los gastos de administración comprenden otros gastos generales y de administración.

## Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

## Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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:



### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
O-E	CCU Cayman Branch	Islas Cayman	(2)	Subsidiaria del Controlador	Préstamo	EUR	83.700.748	82.141.389
<b>Totales</b>							<b>83.700.748</b>	<b>82.141.389</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

#### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	EUR	108.719	103.271
<b>Totales</b>							<b>108.719</b>	<b>103.271</b>

### c) Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Préstamo	-	-	10.189.706	10.189.706
O-E	CCU Cayman Branch	Islas Cayman	Subsidiaria del Controlador	Remesas	-	-	12.681	12.681



(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, de las sociedades que están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.

(2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que están amparadas por un contrato de cuenta mercantil, que no generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

# TRANSPORTES CCU LTDA.

## ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014**

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Transportes CCU Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Transportes CCU Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Transportes CCU Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Transportes CCU Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Germán Serrano C.  
RUT: 12.857.852-8

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Cuevas - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400 - 1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC Chile

**Transportes CCU Ltda.**  
**Estado de Resultados por Función**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.368.310	8.300.331
Otros activos no financieros	181.191	602.309
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.298.213	2.686.559
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.097.494	28.692.045
Activos por impuestos corrientes	102.467	150.058
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>22.047.675</b>	<b>40.431.302</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>22.047.675</b>	<b>40.431.302</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.082.345	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	159.123	253.040
Propiedades, plantas y equipos (neto)	17.326.418	16.260.988
Propiedades de inversión	275.000	-
Activos por impuestos diferidos	1.050.018	782.988
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>19.892.904</b>	<b>17.297.016</b>
<b>Total activos</b>	<b>41.940.579</b>	<b>57.728.318</b>

**Transportes CCU Ltda.**  
**Estado de Resultados por Función**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.255.882	10.612.375
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17.549.119	23.201.532
Pasivos por impuestos corrientes	10.412	160.210
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.623.473	1.450.079
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>30.438.886</b>	<b>35.424.196</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.578.624	14.864.947
Pasivo por impuestos diferidos	1.128.440	670.915
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.478.317	2.115.156
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>6.185.381</b>	<b>17.651.018</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>36.624.267</b>	<b>53.075.214</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	26.998	26.998
Otras reservas	(345.046)	(77.833)
Resultados acumulados	5.634.360	4.703.939
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.316.312</b>	<b>4.653.104</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>5.316.312</b>	<b>4.653.104</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>41.940.579</b>	<b>57.728.318</b>

**Transportes CCU Ltda.**  
**Estado de Resultados por Función**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	184.490.522	161.956.281
Costos de distribución	(156.767.628)	(137.955.530)
<b>Margen bruto</b>	<b>27.722.894</b>	<b>24.000.751</b>
Otros ingresos, por función	651.784	23.992
Gastos de administración	(26.438.163)	(22.370.223)
Otros gastos, por función	(168.715)	(434.429)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>1.767.800</b>	<b>1.220.091</b>
Ingresos financieros	7.194	5.950
Costos financieros	(134.769)	(124.334)
Diferencias de cambio	(17.278)	(16.428)
Resultado por unidades de reajuste	(400.982)	(399.496)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1.221.965</b>	<b>685.783</b>
Impuestos a las ganancias	(352.652)	107.521
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>869.313</b>	<b>793.304</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>869.313</b>	<b>793.304</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>869.313</b>	<b>793.304</b>

**Transportes CCU Ltda.**  
**Estado de Resultados Integrales**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

ESTADODE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	869.313	793.304
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	(377.268)	(117.055)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral (1)	110.055	23.411
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(267.213)</b>	<b>(93.644)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>602.100</b>	<b>699.660</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora (2)	602.100	699.660
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>602.100</b>	<b>699.660</b>

(1)Estos conceptos se reclasificarán al Estado de Resultados por Función una vez que sean liquidados.

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

**Transportes CCU Ltda.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido			Resultados acumulados	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	<b>26.998</b>	<b>-</b>	<b>15.811</b>	<b>3.910.635</b>	<b>3.953.444</b>
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(93.644)	-	793.304	699.660
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(93.644)</b>	<b>-</b>	<b>793.304</b>	<b>699.660</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>26.998</b>	<b>(93.644)</b>	<b>15.811</b>	<b>4.703.939</b>	<b>4.653.104</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>	<b>26.998</b>	<b>(93.644)</b>	<b>15.811</b>	<b>4.703.939</b>	<b>4.653.104</b>
<b>Cambios</b>					
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (1)	-	-	-	61.108	61.108
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(267.213)	-	869.313	602.100
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(267.213)</b>	<b>-</b>	<b>930.421</b>	<b>663.208</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>26.998</b>	<b>(360.857)</b>	<b>15.811</b>	<b>5.634.360</b>	<b>5.316.312</b>

(1) Bajo esta línea se incluyen las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados.

**Transportes CCU Ltda.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	236.526.619	184.325.418
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(218.388.089)	(167.809.234)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(22.291.593)	(17.842.089)
Otros pagos por actividades de operación	(5.568.262)	(3.185.270)
Intereses pagados	(134.769)	(124.333)
Intereses recibidos	7.194	5.950
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	45.751	(327.001)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(9.803.149)</b>	<b>(4.956.559)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	139.479	23.972
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.228.254)	(6.429.705)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(4.088.775)</b>	<b>(6.405.733)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Préstamos de entidades relacionadas	12.958.944	12.136.150
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>12.958.944</b>	<b>12.136.150</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(932.980)</b>	<b>773.858</b>
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo	959	(116)
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>8.300.331</b>	<b>7.526.589</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>7.368.310</b>	<b>8.300.331</b>

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**Nota 1 Resumen de las principales políticas contables**

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

**1.1 Bases de preparación**

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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 1.8 Impuestos a las ganancias).

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

La preparación de los Estados Financieros conforme a las 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de inversión - aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014



**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados 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
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### 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 de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables se convierten 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 la cuenta

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
		\$		\$
<b>Monedas extranjeras</b>				
Dólar estadounidense	USD	606,75		524,61
Euro	EUR	738,05		724,30
<b>Unidades de reajuste</b>				
Unidad de fomento	UF	24.627,10		23.309,56

**1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en banco.

**1.4 Instrumentos financieros**

**Activos financieros**

La Sociedad reconoce un activo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

*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 de 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 Sociedad 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 Sociedad considera un pasivo financiero en el Estado de Situación Financiera, de acuerdo a lo siguiente:

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

*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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

**1.5 Otros activos no financieros**

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados de servicio de fletes y seguros.

**1.6 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 período 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 pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, considerando el valor residual estimado de estos. 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.

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

Tipo de bienes	Número de años
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10

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 de Resultados por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, plantas y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

**1.7 Activos intangibles distintos de plusvalía**

**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

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

vidas útiles estimadas (4 a 7 años). Los costos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

**Investigación y desarrollo**

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

**1.8 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 a continuación:

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 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.

Las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en la Ley 20.780 y de acuerdo al Oficio Circular N°856 de la SVS, se han contabilizado en Patrimonio, con cargo a Resultados Acumulados. Al 30 de septiembre de 2014 el efecto total registrado en el Patrimonio de la Sociedad ascendió a M\$ 61.108

El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto del 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 cierre de los Estados Financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha en los países en que opera la Sociedad.

**Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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.

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no 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 esta relacionado con la misma entidad tributaria.

### **1.9 Beneficios a los empleados**

#### ***Vacaciones de los empleados***

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

#### ***Bonificaciones a empleados***

La Sociedad 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 a final del año.

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

La Sociedad 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 19, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Sociedad, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado de Resultados por Función.

### **1.10 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 y descuentos.

Los ingresos obtenidos corresponden a los servicios devengados de flete porteo, acarreo, servicio de distribución y bodegaje de los productos terminados a lo largo de todo el país, comercializados por Cervecería CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. Viña San Pedro Tarapacá S.A., Compañía Pisquera de Chile S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**1.11 Costos de distribución**

Los costos de distribución comprenden todos aquellos costos necesarios para entregar la prestación de los servicios de transporte.

**1.12 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.

**1.13 Medio ambiente**

En caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de 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 de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

**Nota 2 Cambios contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de los años anteriores, excepto por lo indicado en nota 1.8 Impuestos a las ganancias.

**Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Las transacciones entre la Sociedad y partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No existen estimaciones incobrables que rebajen los saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los contratos de empresas relacionadas:

(1) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos mediante un contrato de cuenta corriente mercantil, que devenga un interés mensual nominal de acuerdo a la tasa activa bancaria (TAB) de 30 días más un spread de 0,5% a partir de cada remisión de fondos o valores. Estos intereses se cancelan mensualmente.

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

(2) Corresponde a operaciones del giro social pactadas en pesos 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.

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

**Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas**

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.542.980 - 2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de distribución	CLP	433.647	1.038.261
77.755.610 - K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicio de distribución	CLP	2.191	1.481
96.981.310 - 6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	2.542	1.385
99.586.280 - 8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	-	2.254.934
99.501.760 - 1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	10.315.822	24.192.402
91.041.000 - 8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	1.341.605	1.203.582
96.711.590 - 8	Manatial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	1.687	-
<b>Totales</b>							<b>12.097.494</b>	<b>28.692.045</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.586.280 - 8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	1.082.345	-
<b>Totales</b>							<b>1.082.345</b>	<b>-</b>



**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

**Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
99.542.980 - 2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	94.181	35.620
90.299.000 - 3	Telefónica del sur S.A.	Chile	(2)	Relacionada a la matriz	Servicios de telefonía	CLP	-	1.078
99.505.690 - 9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Servicios de telefonía	CLP	-	10
90.413.000 - 1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Remesas recibidas	CLP	-	8.938.312
88.150.200 - 7	Fabrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	47.086	44.567
77.736.670 - K	Vending y Servicios CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	69.934	78.816
76.007.212 - 5	Aguas CCU-Nestle Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	6.591	1.075
99.554.560 - 8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	14.199.189	14.047.120
96.711.590 - 8	Manatial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	-	481
96.989.120 - 4	Cervecería CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	3.132.138	54.453
<b>Totales</b>							<b>17.549.119</b>	<b>23.201.532</b>

**No Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000 - 1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Facturación de servicios	CLP	2.578.624	14.864.947
<b>Totales</b>							<b>2.578.624</b>	<b>14.864.947</b>

**Transportes CCU Ltda.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)**

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)Abonos (Efecto Resultados)	Montos	(Cargos)Abonos (Efecto Resultados)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	1.874.355	(1.874.355)	1.539.421	(1.539.421)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Arriendos Pagados	2.278.126	(2.278.126)	2.276.685	(2.276.685)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Remesas enviadas	484.366.571	-	410.087.658	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Remesas recibidas	108.343.939	-	411.277.369	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra Productos	551.505	(551.505)	255.425	(255.425)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	69.553.170	69.553.170	61.842.609	61.842.609
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra Productos	19.597	(19.597)	19.236	(19.236)
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	7.371.660	7.371.660	6.505.620	6.505.620
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra Productos	468.184	(468.184)	458.957	(458.957)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos Pagados	1.484.664	(1.484.664)	1.233.313	(1.233.313)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	97.355.947	97.355.947	81.808.778	81.808.778
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra Productos	9.956	(9.956)	6.391	(6.391)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	2.578.271	2.578.271	3.290.077	3.290.077
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	22.086	(22.086)	19.298	(19.298)
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	6.392.517	6.392.517	6.154.147	6.154.147
92.048.000-4	Sudamericana Agencia Aereas y Maritima	Chile	Relacionada controlador	Arriendos Cobrados	79.421	79.421	84.051	84.051

# **CCU INVERSIONES II LTDA. Y SUBSIDIARIAS**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera
- Estado Consolidado de Resultados por Función
- Estado Consolidado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria CCU Inversiones II Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones II Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de CCU Inversiones II Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CCU Inversiones II Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Serrano C.  
RUT: 12.857.852-8

  
PricewaterhouseCoopers

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.501.595	495.302
Otros activos no financieros	2.194.273	202.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.997.298	3.856.106
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	467.769	-
Inventarios	7.590.384	1.302.068
Activos por impuestos corrientes	-	369.736
<b>Total activos corrientes</b>	<b>26.751.319</b>	<b>6.225.836</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	763.205	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.203	240
Inversiones contabilizadas por método de la participación	1.445.478	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.564.253	3.028.478
Plusvalía	13.368.329	7.374.746
Propiedades, plantas y equipos (neto)	27.012.932	7.770.431
Activos por impuestos diferidos	97.070	115.036
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>50.252.470</b>	<b>18.288.931</b>
<b>Total activos</b>	<b>77.003.789</b>	<b>24.514.767</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	1.834.180	1.519.342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.469.287	3.581.381
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.666.982	-
Pasivos por impuestos corrientes	183.829	52.724
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	367.353	234.057
Otros pasivos no financieros	7.817	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>12.529.448</b>	<b>5.387.504</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	93.672	145.959
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	42.676.209	16.651.543
Otras provisiones a largo plazo	1.147.504	1.182.367
Pasivo por impuestos diferidos	2.005.550	1.609.233
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	893.608	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>46.816.543</b>	<b>19.589.102</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>59.345.991</b>	<b>24.976.606</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.203	1.203
Otras reservas	2.028.374	706.424
Resultados acumulados	(6.976.742)	(1.169.466)
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(4.947.165)</b>	<b>(461.839)</b>
Participaciones no controladoras	22.604.963	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>17.657.798</b>	<b>(461.839)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>77.003.789</b>	<b>24.514.767</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	15.460.612	3.857.781
Costos de ventas	(11.866.841)	(3.010.403)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.593.771</b>	<b>847.378</b>
Otros ingresos, por función	202.074	2.561
Costos de distribución	(1.083.247)	(306.799)
Gastos de administración	(3.002.203)	(351.341)
Otros gastos, por función	(1.806.795)	(367.255)
Otras ganancias (pérdidas)	14.562	-
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(2.081.838)</b>	<b>(175.456)</b>
Ingresos financieros	11.840	661
Costos financieros	(257.925)	(71.669)
Diferencias de cambio	(3.150.828)	(926.199)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(5.478.751)</b>	<b>(1.172.663)</b>
Impuestos a las ganancias	34.367	3.197
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(5.444.384)</b>	<b>(1.169.466)</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(5.807.276)</b>	<b>(1.169.466)</b>
Participaciones no controladoras	362.892	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(5.444.384)</b>	<b>(1.169.466)</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(5.444.384)	(1.169.466)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>	<b>(5.444.384)</b>	<b>(1.169.466)</b>
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	1.321.950	706.424
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>1.321.950</b>	<b>706.424</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(4.122.434)</b>	<b>(463.042)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (2)</b>	<b>(4.485.326)</b>	<b>(463.042)</b>
Participaciones no controladoras	362.892	-
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(4.122.434)</b>	<b>(463.042)</b>

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Resultado acumulado (Patrimonio) 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 DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión				
	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	1.203	-	-	1.203	-	1.203
<b>Cambios</b>						
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	706.424	(1.169.466)	(463.042)	-	(463.042)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	706.424	(1.169.466)	(463.042)	-	(463.042)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	1.203	706.424	(1.169.466)	(461.839)	-	(461.839)
Saldos al 1 de enero de 2014	1.203	706.424	(1.169.466)	(461.839)	-	(461.839)
<b>Cambios</b>						
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	22.242.071	22.242.071
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	1.321.950	(5.807.276)	(4.485.326)	362.892	(4.122.434)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	1.321.950	(5.807.276)	(4.485.326)	22.604.963	18.119.637
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	1.203	2.028.374	(6.976.742)	(4.947.165)	22.604.963	17.657.798

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	15.194.870	3.476.684
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.641.687)	(3.708.734)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.491.526)	(947.689)
Otros pagos por actividades de operación	(4.287.110)	-
Intereses pagados	(164.846)	(75.295)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	427.354
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(1.182.493)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(3.390.299)</b>	<b>(2.010.173)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(15.901.177)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1.445.477)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.024.157)	(272.525)
Compras de activos intangibles	(231.551)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.753.297	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(947.888)</b>	<b>(16.173.702)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	534.004	1.023.614
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>534.004</b>	<b>1.023.614</b>
Préstamos de entidades relacionadas	9.890.215	15.901.177
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>10.424.219</b>	<b>16.924.791</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>6.086.032</b>	<b>(1.259.084)</b>
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(79.739)	126.822
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>495.302</b>	<b>1.627.564</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>6.501.595</b>	<b>495.302</b>

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014, 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 (*Ver Nota 1.13*).

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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

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

## 1.2. Bases de consolidación

### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Sociedad 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 Sociedad 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.

### **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 Sociedad. 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 Sociedad, 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 período atribuible a propietarios de la controladora.

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

Negocios conjuntos y asociadas

La Sociedad 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 Sociedad mantiene inversiones en asociadas que se definen como aquellas entidades sobre las que el inversor ejerce influencia significativa y no es una subsidiaria ni constituye un negocio conjunto.

La Sociedad 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 Sociedad 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.

## **1.3. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

### **Moneda de presentación y Moneda funcional**

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### **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 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
Peso argentino	ARG	70,96	80,45
Peso uruguayo	UYU	24,90	24,49
Guaraní paraguayo	PYG	0,13	0,11
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

#### 1.4. 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.

#### 1.5. Instrumentos financieros

##### Activos financieros

La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad valoriza los activos financieros como se describe a continuación:

### **Créditos y cuentas por cobrar**

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

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

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes se reconocen a su valor nominal y no se descuentan. La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

## **1.6. Deterioro de activos financieros**

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

La Sociedad 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.

### **1.7. 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 Sociedad 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.

### **1.8. 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.

### **1.9. Propiedades, plantas y equipos**

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas 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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, 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.



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

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.

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 1.12*).

## 1.10. Activos intangibles distintos de plusvalía

### Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Sociedad corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Sociedad considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor. (*Ver Nota 1.12*).

## 1.11. Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Sociedad 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 representa el menor nivel dentro de la Sociedad 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

### **1.12. Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía**

La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Sociedad estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes 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 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.

### **1.13. 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 a continuación:

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 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 Sociedad.

### ***Impuestos diferidos***

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

## **1.14. Beneficios a los empleados**

### ***Vacaciones de los empleados***

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

### ***Bonificaciones a empleados***

La Sociedad 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 Sociedad 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.

## **1.15. Provisiones**

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Sociedad.

## **1.16. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad organiza y paga el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque la Sociedad 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.

### **1.17. Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados**

La Sociedad 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 Sociedad 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.

### **1.18. 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.

### **1.19. 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.

### **1.20. Costos de distribución**

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

### **1.21. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden 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.

### **1.22. 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 medio ambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

## Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en **Nota 1.13**.

## Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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.
- (2) 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 y se presentan a tipo de cambio de cierre
- (3) Corresponden a operaciones financieras pactadas en moneda extranjera, que están amparadas por un contrato de mutuo, que generan intereses y se presentan a tipo de cambio de cierre.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente



**a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	437.362	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Recupero de gastos	CLP	30.407	-
<b>Totales</b>							<b>467.769</b>	<b>-</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	963	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Remesas enviadas	CLP	240	240
<b>Totales</b>							<b>1.203</b>	<b>240</b>



**b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

**Corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	1.143	-
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	USD	553.933	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	21.683	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	EUR	1.009.857	-
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	67.315	-
0-E	Tabacos del Paraguay S.A.	Paraguay	(1)	Relacionada de subsidiaria	Publicidad	PYG	13.051	-
<b>Totales</b>							<b>1.666.982</b>	<b>-</b>

**No corriente:**

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Traspaso de derechos sociales	USD	19.259.845	16.651.543
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Reembolso de gastos	CLP	2.075	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(3)	Controlador	Mutuo por aporte irrevocables	USD	10.395.396	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(2)	Controlador	Compra venta de acciones	USD	13.018.893	-
<b>Totales</b>							<b>42.676.209</b>	<b>16.651.543</b>





**c) 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:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Traspaso de derechos sociales	-	-	751.329	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Mutuo po aporte irrevocable	9.810.135	-	-	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Compra venta de acciones	13.094.206	-	-	-

# INVERSIONES INVEX CCU TRES LTDA.

## ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

---

El presente documento consta de 9 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables
- Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Tres Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. e Inversiones Invex CCU Tres Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones Invex CCU Tres Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Tres Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Germán Guerrero C.  
RUT: 12.857.852-8



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.900 - 1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC Chile

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	893	1.000
<b>Total activos corrientes</b>	<b>893</b>	<b>1.000</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos por impuestos diferidos	462	-
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>462</b>	<b>-</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.355</b>	<b>1.000</b>

Inversiones Invex CCU Tres Ltda.  
 Estado de Situación Financiera  
 (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.093	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2.093</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>2.093</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.000	1.000
Resultados acumulados	(1.738)	-
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(738)</b>	<b>1.000</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>(738)</b>	<b>1.000</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.355</b>	<b>1.000</b>



## ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Gastos de administración	(2.201)	-
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(2.201)</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(2.201)</b>	<b>-</b>
Impuestos a las ganancias	463	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(1.738)</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(1.738)</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(1.738)</b>	<b>-</b>



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.738)	-
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>		-
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	-	-
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	(1.738)	
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora	(1.738)	-



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2013	1.000	-	-	1.000
<b>Cambios</b>				
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	1.000	-	-	1.000
Saldos al 1 de enero de 2014	1.000	-	-	1.000
<b>Cambios</b>				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(1.738)	(1.738)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(1.738)	(1.738)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	1.000	-	(1.738)	(738)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Pagos</b>		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	-	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	-	-
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	-	-
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	-	-

## Nota 1 Resumen de las principales políticas contables

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

### 1.1. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 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.

Los Estados Financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los Estados Financieros 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 Sociedad.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Sociedad ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 19	Plan de beneficio a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliaciones del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Planta y Equipos - Método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Revelación de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 1	Significado de la aplicación de IFRS	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - excepciones de alcance para negocios conjuntos	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - Alcance del párrafo 52	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 40	Propiedades de Inversión - Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de interés en 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	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 7	Contrato de prestación de servicios - Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros condensados intermedios	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejoras IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: Aplicación de excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros.

## 1.2. Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

La Sociedad 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 Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

### 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 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.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2014 y 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>			
Dólar estadounidense	USD	606,75	524,61
Euro	EUR	738,05	724,30
<b>Unidades de reajuste</b>			
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

### 1.3. 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 a continuación:

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 impuesto a la renta es reconocido en el Estado 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 Sociedad.

#### Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad 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 Sociedad 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.

#### **1.4. Gastos de administración**

Los gastos de administración comprenden gastos generales y de administración.

### **Nota 2 Cambios contables**

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores, excepto por lo indicado en la **Nota 1.3**

### **Nota 3 Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los montos indicados como transacciones en cuadro adjunto, corresponden a operaciones comerciales con empresas relacionadas, las que son efectuadas bajo condiciones de mercado, 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.

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:



### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Referencia	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	893	1.000
<b>Totales</b>							<b>893</b>	<b>1.000</b>

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

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas recibidas	107.199	-	-	-



