



Memoria Anual **2015**

Contenido

Carta del Presidente	3
Ejercicio 2015	4
CCU Consolidado	5
Estado Consolidado de Resultados por Función	6
Estado Consolidado de Resultados Integrales	6
Estado Consolidado de Situación Financiera	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Chile	10
Negocios Internacionales	11
Vinos	12
Inversiones	13
Plan Estratégico	13
Responsabilidad Social	15
Directorio CCU 2015	17
Ejecutivos CCU 2015	17
Declaración de Responsabilidad	18
Información Adicional	19
1. Actividades y Negocios	20
2. Reseña Histórica Resumida	33
3. Marco Normativo	36
4. Actividades de Comités	38
5. Accionistas y Dividendos	40
6. Hechos Relevantes, Esenciales y Otros Antecedentes	42
7. Administración, Personal y Remuneraciones	45
8. Estructura 2015	52
9. Filiales (Subsidiarias) y Coligadas (Asociadas)	53



Carta del Presidente

¶ durante el 2015 nuestros negocios crecieron en toda la región. El volumen de ventas consolidado de CCU alcanzó los 23,9 millones de hectolitros, lo que representa un crecimiento de 4,4% respecto del año anterior. ¶

SEÑORES ACCIONISTAS:

Les presento la memoria y los estados financieros consolidados de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU") y de sus subsidiarias, correspondientes al ejercicio 2015.

Somos una empresa de larga tradición, que en este período celebró 165 años de historia cervecera, los 150 años de Viña San Pedro y dos décadas de presencia en Argentina. En esta trayectoria, hemos aprendido a mantenernos siempre alertas a los tiempos que vivimos, identificando y abordando con determinación los diferentes desafíos y oportunidades que se nos presentan.

Con esa visión hemos puesto en marcha el nuevo Plan Estratégico 2016-2018, basado en dos pilares: crecimiento y eficiencia. Nos hemos propuesto crecer rentablemente en todas nuestras categorías y negocios en los seis países donde estamos presentes, y al mismo tiempo, incrementar nuestra eficiencia a través del plan ExCCelencia CCU.

A pesar de un entorno macroeconómico adverso, caracterizado por la devaluación de las monedas en las principales economías en que operamos, altos niveles de inflación y un lento crecimiento económico, durante el 2015 nuestros negocios crecieron en toda la región. El volumen de ventas consolidado de CCU alcanzó los 23,9 millones de hectolitros, lo que representa un crecimiento de 4,4% respecto del año anterior. En particular quiero destacar el buen desempeño de nuestros nuevos negocios internacionales en Bolivia, Colombia, Paraguay y Uruguay, donde hemos ido ganando escala e importancia estratégica.

Al aumento en volúmenes, cabe agregar que el mencionado plan de eficiencias ha permitido a la compañía generar mejoras en márgenes, con una utilidad y un resultado operacional mayores al año anterior en 1,0% y 13,9%, respectivamente. Al excluir de la base del 2014 el ingreso extraordinario asociado al término anticipado del contrato de Corona en Argentina, nuestra utilidad neta creció en el 2015 en 12,4% y el resultado operacional en 27,3%.

Cifras positivas, que no deben complacernos ni detener nuestro espíritu de trabajo por hacer de CCU una compañía regional más importante. Hoy, sin dudas, enfrentamos un reto mayor: somos testigos de una de las más grandes fusiones de la historia de la industria de las cervezas y las gaseosas a nivel global, la que de prosperar dará origen a un actor de enorme incidencia en el mercado internacional, capaz de producir y distribuir más de 700 millones de hectolitros al año, y con presencia en más de 65 países.

Un cambio de tal magnitud en el mercado y competencia a nivel mundial y regional trae para CCU importantes desafíos, para los cuales nos estamos preparando en todos los ámbitos de la organización.

CCU debe afrontar el futuro con la energía que estos acontecimientos demandan, y redoblar esfuerzos, con especial foco en nuestras dos principales categorías: cervezas y bebidas no-alcohólicas.

En nombre del Directorio y en el mío propio, destaco la labor desarrollada por todos los colaboradores de CCU, quienes con su talento y dedicación dan vida a nuestra empresa, entregando un alto nivel de servicio y calidad a nuestros clientes y consumidores.

Quiero reiterar nuestro compromiso de seguir contribuyendo al desarrollo de las personas, en cada lugar donde estamos presentes, a través del cuidado del medioambiente, la generación de empleos y el respeto por la comunidad.

Los invito a seguir caminando juntos, trabajando por el progreso del país y el crecimiento de la compañía, renovando hoy más que nunca la larga y exitosa tradición de CCU.

Andrónico Luksic Craig

Presidente del Directorio
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Marzo 2016

Ejercicio 2015

“ Este año, a pesar de un entorno macroeconómico adverso, con fuertes devaluaciones de las monedas en la región, mayores impuestos y desaceleración de las economías, hemos sido capaces de aumentar nuestros Ingresos por ventas, nuestro Resultado operacional y nuestra Utilidad neta. ”

En esta memoria mostramos como nuestros productos acompañan al consumidor durante todo el día, en todo tipo de ocasión: con familia, amigos y en el trabajo.

El año 2015 marcó un punto de inflexión después de un 2014 caracterizado por resultados y márgenes bajo presión. Este año, a pesar de un entorno macroeconómico adverso, con fuertes devaluaciones de las monedas en la región, mayores impuestos y desaceleración de las economías, hemos sido capaces de aumentar nuestros Ingresos por ventas, nuestro Resultado operacional y nuestra Utilidad neta. Esto fue posible debido a una buena ejecución en nuestros puntos de venta y en nuestras operaciones, y también debido al éxito del primer año de implementación del plan de eficiencias “ExCCelencia CCU”. Como consecuencia de esto pudimos disminuir nuestros costos y gastos como porcentaje de nuestras ventas.

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

1. Chile ⁽¹⁾
2. Negocios Internacionales ⁽²⁾
3. Vinos ⁽³⁾

(1) Chile incluye Cervezas Chile, Bebidas No-Alcohólicas y Licores

(2) Negocios Internacionales incluye CCU Argentina, Uruguay y Paraguay

(3) Vinos incluye Domésticos, Exportación desde Chile y Argentina

CCU Consolidado

🚩 **En 2015, los Ingresos por ventas de CCU aumentaron 15,4%, alcanzando a CLP 1.498.372 millones, como consecuencia de volúmenes consolidados 4,4% más altos y precios promedio 10,6% más altos.** 🚩

En 2015, los Ingresos por ventas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (“CCU”, la “Compañía” o la “Sociedad”) aumentaron 15,4%, alcanzando a CLP 1.498.372 millones, como consecuencia de volúmenes consolidados 4,4% más altos y precios promedio 10,6% más altos. Todos los Segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento: Chile con un aumento de 8,6%, Negocios Internacionales con un crecimiento de 35,4%, y Vinos complementó con un aumento del 10,0% en sus Ingresos por ventas.

El Estado Consolidado de Resultados por Función presenta un crecimiento del Margen Bruto de 17,3%, alcanzando a CLP 813.296 millones, como resultado del aumento de 15,4% de los Ingresos por ventas, parcialmente contrarrestado por un Costo de ventas 13,3% mayor. El Costo de ventas como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyó de 46,6% a 45,7%. Como consecuencia, el Margen Bruto como porcentaje de los Ingresos por ventas aumentó de 53,4% a 54,3%.

Los gastos de administración, comercialización y distribución (o MSD&A por sus siglas en inglés) como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyeron de 41,3% a 40,9% en 2015, debido principalmente a los resultados de nuestro plan de eficiencias “ExCCelencia CCU”.

El Resultado operacional (o EBIT por sus siglas en inglés) aumentó 13,9% alcanzando CLP 204.937 millones, y el EBITDA aumentó 15,3% alcanzando CLP 286.504 millones. Es importante recordar que en junio de 2014, tras 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 la suma de 277,2 millones de pesos argentinos, lo que contribuyó a los resultados de 2014 a nivel de EBIT y EBITDA CLP 18.882 millones. Excluyendo este efecto, el EBIT y el EBITDA crecieron un 27,3% y un 24,8% respectivamente.

Por otra parte, el Resultado no operacional disminuyó CLP 1.545 millones, de una pérdida de CLP 12.752 millones a una pérdida de CLP 14.297 millones, debido principalmente a mayores Gastos financieros netos y menores Utilidad de negocios conjuntos y asociadas.

Los Impuestos a las Ganancias aumentaron CLP 17.836 millones, principalmente explicado por mejores resultados en todos los Segmentos de operación, y por el aumento del impuesto de primera categoría en Chile de 21,0% a 22,5%.

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora aumentó 1,0% a CLP 120.808 millones.

CCU CONSOLIDADO

EERR Resumido (MM\$)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por Ventas	776.544	838.258	969.551	1.075.690	1.197.227	1.297.966	1.498.372
EBIT ⁽¹⁾	137.382	162.049	192.818	181.188	188.266	179.920	204.937
Mg EBIT (%)	17,7	19,3	19,9	16,8	15,7	13,9	13,7
Utilidad Neta	128.037	110.700	122.752	114.433	123.036	119.557	120.808
EBITDA ⁽²⁾	181.513	207.250	240.600	235.948	252.512	248.528	286.504
Mg EBITDA (%)	23,4	24,7	24,8	21,9	21,1	19,1	19,1
Volumen (Miles de Hectolitros)	16.289	17.298	18.397	19.909	21.916	22.898	23.910

- (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 y asociadas 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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			Variación% 2015-2014
	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	
Ingresos por ventas	1.197.226.510	1.297.966.299	1.498.371.715	15,4
Costos de ventas	(536.696.634)	(604.536.815)	(685.075.251)	13,3
Margen bruto	660.529.876	693.429.484	813.296.464	17,3
Otros ingresos, por función	5.508.863	25.463.716	6.577.244	(74,2)
Costos de distribución	(221.701.175)	(240.848.630)	(277.599.722)	15,3
Gastos de administración	(93.289.698)	(110.014.716)	(128.135.799)	16,5
Otros gastos, por función	(162.782.032)	(188.109.562)	(209.201.189)	11,2
Otras ganancias (pérdidas)	958.802	4.036.939	8.512.000	110,9
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	189.224.636	183.957.231	213.448.998	16,0
Ingresos financieros	8.254.170	12.136.591	7.845.743	(35,4)
Costos financieros	(24.084.226)	(22.957.482)	(23.101.329)	0,6
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	308.762	(1.195.946)	(5.228.135)	337,2
Diferencias de cambio	(4.292.119)	(613.181)	957.565	(256,2)
Resultado por unidades de reajuste	(1.801.765)	(4.159.131)	(3.282.736)	(21,1)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	167.609.458	167.168.082	190.640.106	14,0
Impuestos a las ganancias	(34.704.907)	(32.278.915)	(50.114.516)	55,3
Utilidad (pérdida) del ejercicio	132.904.551	134.889.167	140.525.590	4,2
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Propietarios de la controladora	123.036.008	119.557.363	120.808.135	1,0
Participaciones no controladoras	9.868.543	15.331.804	19.717.455	28,6
Utilidad (pérdida) del ejercicio	132.904.551	134.889.167	140.525.590	4,2
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:				
Operaciones continuadas	370,81	323,56	326,95	1,0
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:				
Operaciones continuadas	355,57	323,56	326,95	1,0

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			Variación % 2015-2014
	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	132.904.551	134.889.167	140.525.590	4,2
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio				
Cobertura de flujos de efectivo ⁽¹⁾	256.592	(155.258)	80.693	(152,0)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior ⁽¹⁾	(17.054.187)	(4.629.683)	(29.678.944)	541,1
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(469.987)	(1.884.054)	(939.433)	(50,1)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral ⁽¹⁾	(51.304)	39.470	(17.563)	(144,5)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	105.151	501.689	314.541	(37,3)
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(17.213.735)	(6.127.836)	(30.240.706)	393,5
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	115.690.816	128.761.331	110.284.884	(14,3)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:				
Propietarios de la controladora ⁽²⁾	107.443.199	110.386.209	92.606.720	(16,1)
Participaciones no controladoras	8.247.617	18.375.122	17.678.164	(3,8)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	115.690.816	128.761.331	110.284.884	(14,3)

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Nuestro Balance refleja la solidez financiera de la Compañía, con una Deuda financiera neta de caja negativa de CLP 11.654 millones y una relación de Deuda financiera neta a EBITDA de menos 0,04 veces. Esto nos permite enfrentar nuestros planes de crecimiento orgánico y no orgánico, propuesto en nuestra visión de largo plazo.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
	Al 1 de enero de 2014 (Reexpresados) ^(*) M\$	Al 31 de diciembre de 2014 (Reexpresados) ^(*) M\$	Al 31 de diciembre de 2015 M\$
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	408.853.267	214.774.876	192.554.239
Otros activos financieros	4.468.846	6.483.652	13.644.105
Otros activos no financieros	21.495.398	18.558.445	17.654.373
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	211.504.047	238.602.893	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.610.305	11.619.118	4.788.930
Inventarios	146.955.193	167.545.598	174.227.415
Activos biológicos corrientes	6.130.652	7.633.591	7.633.340
Activos por impuestos corrientes	9.139.406	19.413.414	15.264.220
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	818.157.114	684.631.587	677.992.559
Activos no corrientes mantenidos para la venta	339.901	758.760	6.319.316
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	339.901	758.760	6.319.316
Total activos corrientes	818.497.015	685.390.347	684.311.875
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	38.899	343.184	80.217
Otros activos no financieros	15.281.111	5.828.897	27.067.454
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	350.173	522.953	445.938
Inversiones contabilizadas por método de la participación	17.563.028	31.998.620	49.995.263
Activos intangibles distintos de la plusvalía	64.033.931	68.656.895	64.120.426
Plusvalía	81.872.847	86.779.903	83.300.573
Propiedades, plantas y equipos (neto)	698.656.429	851.255.642	872.667.210
Propiedades de inversión	6.901.461	7.917.613	6.838.002
Activos por impuestos diferidos	24.525.361	30.207.019	34.529.593
Total activos no corrientes	909.223.240	1.083.510.726	1.139.044.676
Total activos	1.727.720.255	1.768.901.073	1.823.356.551
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	120.488.188	65.318.293	43.973.991
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	183.508.115	203.782.805	227.736.803
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.286.064	10.282.312	11.624.218
Otras provisiones a corto plazo	833.358	410.259	503.440
Pasivos por impuestos corrientes	10.916.865	11.697.135	12.198.024
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.217.733	17.943.771	21.712.059
Otros pasivos no financieros	65.878.578	68.896.763	70.942.144
Total pasivos corrientes	409.128.901	378.331.338	388.690.679
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	142.763.030	134.534.557	136.926.545
Otras cuentas por pagar	841.870	369.506	1.645.098
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	377.020	-	-
Otras provisiones a largo plazo	2.135.122	2.209.832	1.476.518
Pasivo por impuestos diferidos	73.033.414	87.518.700	88.146.963
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15.196.620	17.437.222	18.948.603
Total pasivos no corrientes	234.347.076	242.069.817	247.143.727
Total pasivos	643.475.977	620.401.155	635.834.406
PATRIMONIO			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido	562.693.346	562.693.346	562.693.346
Otras reservas	(65.881.809)	(75.050.544)	(103.226.416)
Resultados acumulados	491.864.319	537.945.375	598.349.442
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	988.675.856	1.025.588.177	1.057.816.372
Participaciones no controladoras	95.568.422	122.911.741	129.705.773
Total patrimonio	1.084.244.278	1.148.499.918	1.187.522.145
Total pasivos y patrimonio	1.727.720.255	1.768.901.073	1.823.356.551

(*) Ver Nota 2, 29 y 4 de Estados Financieros Consolidados

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, muestra para el 2015 un saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo de CLP 192.554 millones. Esto incluye el uso de recursos propios para actividades de inversión y de financiamiento. Asimismo, durante el 2015 el dividendo pagado por CCU, correspondiente al 50% de las Utilidades generadas en el ejercicio 2014, totalizó CLP 59.779 millones, que se pagó a razón de CLP 63 por acción como dividendo provisorio en el mes de enero de 2015 y CLP 98,8 por acción como dividendo definitivo en el mes de abril de 2015, totalizando CLP 161,8 por acción.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Respecto al dividendo a ser pagado durante el 2016 con cargo a las Utilidades del año 2015, se observa en el Estado de Cambios en el Patrimonio, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora correspondiente a CLP 120.808 millones, contra la cual se pagó el dividendo provisorio de CLP 66 por acción en el mes de enero recién pasado, lo que representó un total de CLP 24.387 millones, y se constituyó una provisión de dividendo por pagar por CLP 36.017 millones para completar el 50% de la Utilidad del año 2015.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas						Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de cobertura ⁽¹⁾	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos ⁽²⁾	Otras reservas	Resultados acumulados	M\$			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	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	
Saldos al 1 de enero de 2013	215.540.419	15.479.173	(44.675.962)	(98.990)	-	(3.371.276)	430.346.315	613.219.679	97.298.607	710.518.286	
Cambios											
Dividendos provisorios ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)	
Dividendos provisionados según política ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(38.239.323)	(38.239.323)	-	(38.239.323)	
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(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 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	2.867.444	-	2.867.444	(8.154.643)	(5.287.199)	
Emisión Patrimonio ⁽⁶⁾	331.673.754	-	-	-	-	(5.010.216)	-	326.663.538	-	326.663.538	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(15.408.235)	164.099	(348.673)	-	123.036.008	107.443.199	8.247.617	115.690.816	
Total cambios en el patrimonio	347.152.927	(15.479.173)	(15.408.235)	164.099	(348.673)	(2.142.772)	61.518.004	375.456.177	(1.730.185)	373.725.992	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278	
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278	
Cambios											
Dividendos provisorios ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)	
Dividendos provisionados según política ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)	
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio ⁽³⁾	-	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)	
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331	
Total cambios en el patrimonio	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	2.419	46.081.056	36.912.321	27.343.319	64.255.640	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	562.693.346	-	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918	
Saldos al 1 de enero de 2015	562.693.346	-	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918	
Cambios											
Dividendos provisorios ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)	
Dividendos provisionados según política ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(36.016.878)	(36.016.878)	-	(36.016.878)	
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio ⁽³⁾	-	-	-	-	-	25.543	-	25.543	(10.884.132)	(10.858.589)	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	-	120.808.135	92.606.720	17.678.164	110.284.884	
Total cambios en el patrimonio	-	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	25.543	60.404.067	32.228.195	6.794.032	39.022.227	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	562.693.346	-	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145	

(1) Corresponde a dividendos provisorios al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.

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

(3) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS, se registraron en Resultados acumulados (Nota 26 de los EEFF) al cierre del ejercicio 2014.

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

(5) En 2013, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A., pagando M\$ 5.627.426 y cuyo valor libros asciende a M\$ 8.153.946, generándose un incremento en Otras reservas por M\$ 2.526.520 (Nota 1 (1) de los EEFF). Adicionalmente, formando parte del saldo del año 2013 se presentan M\$ 341.169 relacionado a un incremento en la participación sobre Saenz Briones y Compañía S.A.I.C.

(6) Ver Nota 33 de los Estados Financieros Consolidados, en capital suscrito y pagado.

Chile

🚩 El Segmento de operación Chile mostró un aumento de volúmenes de 4,0%, alcanzando 16.865 mil hectolitros, y un precio promedio 4,5% más alto que el año anterior lo que permitió lograr Ingresos por ventas 8,6% mayores, alcanzando CLP 902.021 millones. 🚩

El Segmento de operación Chile mostró un aumento de volúmenes de 4,0%, alcanzando 16.865 mil hectolitros, y un precio promedio 4,5% más alto que el año anterior lo que permitió lograr Ingresos por ventas 8,6% mayores, alcanzando CLP 902.021 millones. El Costo de venta aumentó 9,6% principalmente explicado por la devaluación promedio del peso chileno contra el dólar de 15% con respecto al año anterior, parcialmente compensado por menores precios de materias primas en dólares y por los resultados del plan de eficiencias. Por su parte, los gastos de MSD&A aumentaron 3,4% con respecto al año anterior, sin embargo como porcentaje de los Ingresos por ventas disminuyeron de un 38,3% a un 36,4%, principalmente por los resultados del plan "ExCCelencia CCU". De este modo, el EBIT aumentó 18,6% alcanzando CLP 153.924 millones y el margen EBIT aumentó de 15,6% a 17,1%. El EBITDA aumentó en 18,5% alcanzando CLP 199.690 millones y el margen EBITDA aumentó de 20,3% a 22,1% en 2015.

Durante 2015 se destacan importantes innovaciones y lanzamientos en las distintas categorías dentro del Segmento de operación Chile. En enero 2015, producto de la alianza con el cervecero internacional Molson Coors Brewing Company, CCU lanzó las marcas de cerveza Coors 1873 y Coors Light, y en el cuarto trimestre Blue Moon proveniente de esta misma alianza. También lanzamos la marca Tecate del portafolio de Heineken. Además cabe destacar la gran exposición de la marca Cristal durante la Copa América 2015 como patrocinador oficial de la Selección Nacional de Fútbol de Chile, apoyada por un nuevo envase de edición limitada durante el evento. Lanzamos una nueva botella para cerveza Sol de 710cc, ampliando nuestra oferta al consumidor, y en conmemoración de los 165 años de tradición cervecera de CCU, seis diferentes envases de edición limitada para Cristal, llevando al consumidor en un viaje por la historia de nuestra marca. En la categoría de no alcohólicos, lanzamos néctar Watt's Selección, una nueva oferta premium en la categoría de jugos y néctar, en varios sabores y envases. En aguas lanzamos Cachantun Mas Woman Berries con Aloe Vera y Cachantun Mas Woman Limón-Jengibre con adición de fibra, y en bebidas deportivas nuevos sabores de Gatorade. En la categoría de licoros lanzamos durante el tercer trimestre dos nuevos sabores de pisco sour, menta y jengibre, y durante el cuarto trimestre un nuevo sabor de Mistral Ice - Hot Citrus.

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. Además en Chile, CCU fue reconocido dentro de las "Mejores Empresas en reputación corporativa" y fue finalista del premio "Carlos Vial Espantoso" por la construcción de relaciones laborales de confianza. Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. ("ECUSA") alcanzó el primer lugar de innovación industrial por el desarrollo de nuevos empaques en botella de néctares y jugos, y el éxito de las campañas de Watt's se tradujeron en la obtención del Premio de Oro en la categoría Éxito Sostenido de los Effie Awards.



EERR Resumido (MMS)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por Ventas	518.511	554.675	612.462	676.529	765.196	830.341	902.021
EBIT (1)	108.298	125.909	144.477	138.221	147.367	129.740	153.924
Mg EBIT (%)	20,9	22,7	23,6	20,4	19,3	15,6	17,1
EBITDA (2)	134.734	152.945	172.947	171.506	184.902	168.573	199.690
Mg EBITDA (%)	26,0	27,6	28,2	25,4	24,2	20,3	22,1

Volumen (Miles de Hectolitros)	11.156	11.271	12.604	13.844	15.570	16.216	16.865
--------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

(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 y asociadas 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.

Negocios Internacionales

El Segmento de operación Negocios Internacionales, mostró un aumento de volúmenes de 6,0%, alcanzando 5.697 mil hectolitros, y un precio promedio en pesos chilenos 27,7% más alto que el año anterior lo que permitió lograr Ingresos por ventas 35,4% mayores, alcanzando CLP 405.714 millones.

El Segmento de operación Negocios Internacionales, mostró un aumento de volúmenes de 6,0%, alcanzando 5.697 mil hectolitros, y un precio promedio en pesos chilenos 27,7% más alto que el año anterior lo que permitió lograr Ingresos por ventas 35,4% mayores, alcanzando CLP 405.714 millones. El Costo de venta aumentó 19,5%, principalmente por la devaluación promedio para 2015 con respecto al año anterior en la región: 14% en Argentina, 18% en Uruguay y 16% en Paraguay. Esto fue parcialmente compensado por menores precios de materias primas en dólares y por los resultados del plan de eficiencias. El EBIT aumentó 7,5% alcanzando a CLP 30.266 millones y un margen EBIT de 7,5%. El EBITDA aumentó en 13,4% alcanzando CLP 44.600 millones y un margen EBITDA disminuyó 214 puntos base después del 2014, llegando a 11,0% en 2015. Al excluir el efecto positivo y único del ingreso extraordinario de CLP 18.882 millones recibido por nuestra subsidiaria argentina CICSA en 2014, por el término del contrato que nos permitía 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, el margen EBITDA aumentó 416 puntos base, debido mayormente a los incrementos de precios y los resultados del plan de eficiencias "ExCCelencia CCU".

En línea con la estrategia de innovación, debemos destacar en Argentina el lanzamiento del nuevo formato 650cc de cerveza Sol, extensiones de marcas como Santa Fe Frost, y el lanzamiento del innovador pack de cuatro latas de cerveza. En Uruguay renovamos la imagen de agua mineral Nativa a través de un completo rediseño de sus empaques, en tanto para las gaseosas Nix renovamos completamente su imagen a través de nuevos empaques, etiquetas y logos, y en aguas saborizadas ampliamos nuestro portafolio con el lanzamiento de Limón con gas. En Paraguay debemos destacar los lanzamientos de Coors 1873 en cervezas, de Watt's Selección y Watt's light en formato Tereftalato de polietileno ("PET") en néctares y las nuevas etiquetas y envases para nuestras marcas Pulp y La Fuente.

Desde el 2015 en Argentina hemos auspiciado el prestigioso campeonato de fútbol argentino con la marca Schneider, y también somos auspiciador del campeón nacional de Polo "la Dolfina" con la marca Imperial. En Uruguay auspiciamos la carrera Reebok 10K 2015 y el campeonato de tenis "Uruguay Open" con degustación de nuestros diferentes sabores de aguas, hidratando a los jugadores durante todo el campeonato con nuestra marca Nativa, además la marca Heineken patrocinó la edición número 27 del Seven a Side de Punta del este.

Hemos recibido importantes reconocimientos en la región. En Argentina nuestra marca de cerveza Salta recibió el premio "Sol Andina 2015" de Responsabilidad Social Empresarial, y nuestra marca de sidra Real recibió el premio publicitario "Lápiz de Oro" por su campaña de marketing "Oficina de deseos". En cuanto a Paraguay, fuimos premiados entre las primeras cinco empresas en el ranking "Great Place to Work".



EERR Resumido (MMS)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por Ventas	137.296	156.363	220.903	253.826	282.435	299.668	405.714
EBIT (1)	17.328	22.028	28.817	28.057	26.693	28.152	30.266
Mg EBIT (%)	12,6	14,1	13,0	11,1	9,5	9,4	7,5
EBITDA (2)	21.943	26.879	34.715	35.080	36.651	39.347	44.600
Mg EBITDA (%)	16,0	17,2	15,7	13,8	13,0	13,1	11,0

Volumen (Miles de Hectolitros)	3.916	4.142	4.581	4.789	5.071	5.375	5.697
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(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 y asociadas 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.

Vinos

Los volúmenes consolidados del Segmento de operación Vinos mostraron un aumento de 3,2%, alcanzando 1.348 mil hectolitros, y un precio promedio en pesos chilenos 6,5% más alto que el año anterior, lo que se tradujo en un aumento de sus Ingresos por ventas en 10,0% alcanzando CLP 189.515 millones.

Los volúmenes consolidados del Segmento de operación Vinos mostraron un aumento de 3,2%, alcanzando 1.348 mil hectolitros, y un precio promedio en pesos chilenos 6,5% más alto que el año anterior, lo que se tradujo en un aumento de sus Ingresos por ventas en 10,0% alcanzando CLP 189.515 millones. Los resultados anuales fueron positivamente influenciados por volúmenes 6,1% mayores en exportaciones y por la devaluación del peso chileno frente al dólar, y mayores precios promedios en mercado doméstico, donde los volúmenes se mantuvieron al nivel del 2014. El EBIT aumentó 31,3% alcanzando CLP 32.533 millones y el margen EBIT aumentó a 17,2%. El EBITDA aumentó 25,7% alcanzando CLP 40.102 millones y el margen EBITDA aumentó de 18,5% a 21,2% en 2015.

El año 2015 fue un año destacado para VSPT Wine Group en muchos sentidos, junto con lograr importantes avances en el negocio. Como hitos principales se destaca la celebración de los 150 años de Viña San Pedro, la viña más antigua que conforma el Grupo VSPT. El segundo hito fue el inicio de la ampliación de la planta productiva ubicada en Molina, producto del sostenido y sustentable crecimiento alcanzado en los últimos años, y de las expectativas y desafíos futuros. Por último, se continúa reforzando el compromiso por una operación cada día más sustentable y amigable con el medio ambiente, iniciando la construcción de dos plantas generadoras de energía renovable.

En el plano comercial, VSPT Wine Group continuó fortaleciendo su portafolio y posicionamiento de marcas. Se continúa recibiendo importantes reconocimientos enológicos, destacando entre ellos el reconocimiento de "1865" como Top 100 en valor por Wine Spectator, y el reconocimiento de Viña Leyda, por tercer año consecutivo, entre las 50 "Marcas más Admiradas del Mundo del Vino".



EERR Resumido (MMS)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por Ventas	124.726	132.293	138.348	149.557	152.255	172.349	189.515
EBIT (1)	12.220	10.256	16.890	11.053	12.913	24.780	32.533
Mg EBIT (%)	9,8	7,8	12,2	7,4	8,5	14,4	17,2
EBITDA (2)	17.100	16.727	23.308	17.619	20.152	31.896	40.102
Mg EBITDA (%)	13,7	12,6	16,8	11,8	13,2	18,5	21,2

Volumen (Miles de Hectolitros)	1.102	1.205	1.212	1.276	1.274	1.306	1.348
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

- (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 y asociadas 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.

Inversiones

“ 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 crecimiento en cada uno de los segmentos de negocio referidos anteriormente requiere de permanentes inversiones, las que en 2015 alcanzaron la cifra de CLP 131.731 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 2016 a nivel consolidado, contempla invertir CLP 61.722 millones en actividades de producción, CLP 30.594 millones en material de empaque, CLP 19.983 millones en activos de marketing, CLP 27.167 millones en activos de distribución, y CLP 16.748 millones en otras inversiones, totalizando CLP 156.214 millones. Naturalmente esta cifra puede sufrir ajustes dependiendo de las condiciones de mercado y de las necesidades sobrevinientes de la Compañía.

Plan Estratégico

“ Respecto de la esencia del Plan Estratégico 2016-2018, éste apunta a un doble foco: Crecimiento y Eficiencia.”

CCU puso en marcha un nuevo Plan Estratégico, herramienta clave que orienta la operación de la Compañía en sus geografías actuales, así como en su ambición de ingresar a nuevos territorios, fijando los objetivos y metas para el período 2016-2018.

Los significativos cambios que experimentó CCU durante los últimos años llevaron al cierre anticipado del Plan Estratégico 2014-2016. Entre éstos se incluyen la incorporación de cuatro nuevos mercados a la operación: Uruguay (2012), Paraguay (2013), Bolivia (2014) y Colombia (2014). Por otro lado, enfrentamos un entorno económico adverso en los países en los que operamos, el que tiene un impacto en nuestro desempeño financiero, y está compuesto, entre otros componentes, por la devaluación de las monedas, las alzas de impuestos generales y específicos, desaceleración económica e inflación. Junto con esto, experimentamos un escenario crecientemente competitivo en todas las categorías en que participamos particularmente en cervezas. Motivados por estos desafíos, experimentamos un proceso de ajuste a nuestra estructura y de identificación de mejores prácticas durante el año 2014, proceso al que hemos dado continuidad y que nos ha ayudado a optimizar nuestra forma de operar por medio del plan de eficiencias “ExCCelencia CCU”.

Respecto de la esencia del Plan Estratégico 2016-2018, éste apunta a un doble foco: Crecimiento y Eficiencia. A continuación se detallan los cinco Objetivos Estratégicos planteados para el trienio 2016-2018:

El primer Objetivo Estratégico es Crecimiento. En particular, nos hemos propuesto crecer rentablemente en todas nuestras categorías y negocios en la región. Apuntamos a robustecer nuestra operación de cervezas en Chile, con énfasis en la sustentabilidad de nuestra posición de mercado y crecimiento de la Primera Preferencia a través de la ejecución de nuestra estrategia de portafolio. Buscaremos el mismo objetivo en Bebidas sin Alcohol, junto con impulsar el desarrollo de todas las categorías de bebestibles de este tipo. En cuanto al Segmento de operación Negocios internacionales, en Argentina, buscaremos crecer en Participación de Mercado y Primera Preferencia, junto con fortalecer y financiar nuestro Modo de Servir a nuestros clientes desde una estrategia multicategoría, incorporando escala y valor de marca; en Uruguay y Paraguay, seguiremos creciendo nuestra escala y preferencia, capturando oportunidades de eficiencia y de crecimiento inorgánico. En Vinos buscaremos seguir creciendo, tanto en exportaciones como en el mercado doméstico a través de la construcción de primera preferencia, capturando eficiencias operacionales. Con respecto a las nuevas geografías en que operamos, en Bolivia buscaremos seguir creciendo en escala y primera preferencia, así también ejecutaremos exitosamente el proyecto de Central Cervecera de Colombia, logrando las metas que nos hemos propuesto para el final del trienio con una planta operativa en 2018 y construyendo un portafolio de marcas con foco en valor.

El segundo Objetivo Estratégico es Eficiencia. En particular, buscaremos determinadamente, a través de la ejecución del Plan ExCCelencia CCU en todos sus Frentes de Implementación, prácticas que deriven en la captura de eficiencias y en la posterior generación de una cultura de excelencia en nuestras operaciones. La creación, durante el año 2015, de la Gerencia de Excelencia Funcional está orientada a optimizar la captura de eficiencias gracias a su rol impulsor y coordinador de todas las iniciativas existentes, asegurando la ejecución de las mejores prácticas al interior de CCU. Durante el próximo trienio, radicaremos las prácticas acuñadas al alero de los seis Frentes de Implementación, siendo estos Gestión de Ingresos, Efectividad Comercial, Marketing, Excelencia Operacional, Planificación y Logística, y Abastecimiento. Lo anterior dará pie a la creación de Centros de Excelencia con vocación regional que asegurarán la sustentabilidad de las iniciativas a través de la implementación de metodologías y herramientas de clase mundial.

El tercer Objetivo Estratégico es el Modelo de Negocio CCU. Nos hemos propuesto profundizar nuestro modelo de negocio, junto con difundirlo y hacerlo operativo en todas nuestras unidades y países, con foco en la generación de valor sustentable y basándonos en el equipo humano, la gestión a través de procesos orientados a la construcción de marcas de alto valor y en la implementación de un conjunto de herramientas y prácticas. De esta manera, buscaremos alcanzar la integración a nivel operacional, de prácticas y estratégica en todas nuestras operaciones y países.

El cuarto Objetivo Estratégico es el Talento. Éste es un elemento fundamental de cara a la conducción de negocio en cada uno de los niveles y funciones de las distintas Unidades de CCU. Buscaremos el desarrollo integral de nuestras personas, con foco en la adhesión a los Valores Corporativos Internos: Excelencia, Empoderamiento y Generosidad.

Finalmente, el quinto Objetivo Estratégico es Sustentabilidad. Aseguraremos la sustentabilidad de nuestro negocio promoviendo, en su dimensión externa, el liderazgo responsable y una relación cercana con nuestros grupos de interés. Lo haremos a través de cuatro dimensiones:

- **Comunidades:** Promoveremos una relación armónica con las comunidades de los lugares donde desarrollamos nuestras actividades, contribuyendo al desarrollo local y al bienestar de todas las personas con las que nos relacionamos, a través de la generación de empleos de calidad, preservación de los recursos naturales y el respeto hacia la comunidad.
- **Programa de Consumo Responsable:** Seguiremos avanzando en los programas de apoyo a la comunidad tales como Educar en Familia y la alianza con Carabineros de Chile para la promoción de la educación vial.
- **Marco Regulatorio:** Contribuiremos 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.
- **Medio Ambiente:** Cumpliremos con las metas de nuestro Plan 2020, buscando hacer un uso eficiente de los diferentes recursos, enfocándonos en disminuir nuestra huella de carbono, el consumo de agua y maximizar la valoración de nuestros residuos industriales.

Estos cinco Objetivos Estratégicos orientarán el camino de CCU y de su capital humano a partir de este año hasta el año 2018. 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

¶ Durante 2015, CCU continuó desarrollando nuevas iniciativas buscando ser un activo colaborador con diversos grupos de interés con proyectos de impacto social.¶

Durante 2015, CCU continuó desarrollando nuevas iniciativas buscando ser un activo colaborador con diversos grupos de interés con proyectos de impacto social. Cada uno de los temas ejecutados respondió a las necesidades sociales identificadas como relevantes para la comunidad. "Litro de Luz" en el marco de fiiS2015 (Festival Internacional de Innovación Social) y la campaña 27 Toneladas de Amor CCU junto a Teletón, fueron claros ejemplos de proyectos innovadores que promovieron, en este caso, el cuidado del medio ambiente y la reutilización de recursos mediante el reciclaje.

CCU EN EL CONSUMO RESPONSABLE DE ALCOHOL:

Un tema fundamental para la compañía es ser un agente activo en promover el consumo responsable del alcohol. Es así como nace en 1999 el Programa Educar en Familia CCU que tiene como principal objetivo apoyar a padres y apoderados a comunicar a sus hijos información y herramientas para entender la relevancia de un consumo responsable de alcohol y que no debe ser consumido por menores de 18 años.

En 2015 Educar en Familia CCU continuó con el desarrollo de sus talleres en diferentes centros penitenciarios como Santiago Sur y San Miguel, para internos y charlas a los alumnos de las Escuelas de Gendarmería. Las actividades reunieron a más de 700 personas.

Además, con el fin de apoyar a sus filiales a establecer alianzas con las comunidades donde operan, Cervecera CCU Chile Limitada ("Cervecería CCU"), Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") firmaron convenios con los municipios de Vilcún, Coinco y Paihuano, respectivamente. En esas comunas se realizaron más de 10 talleres en los colegios municipales, donde asistieron más de 250 apoderados quienes pudieron apreciar la importancia de saber sobre el consumo responsable de alcohol.

El Programa se extendió a través de sus charlas en los colegios particulares Wenlock, Southland, Nuestra Señora del Camino, Alcázar de Las Condes, Campanario de Buin y British Royal School de La Reina, donde tuvo una excelente asistencia de padres de cursos desde quinto básico a segundo medio.

Fue así como 2015 fue el año donde el Programa Educar en Familia CCU llegó a más de 2.000 asistentes, teniendo una cobertura, en sus 17 años de existencia, de más de 66 mil familias.

Asimismo, junto a Carabineros de Chile, desde al año 2000 estamos presentes en campañas masivas que invitan a celebrar con responsabilidad y promover la seguridad vial. En 2015 se realizó la exitosa campaña "Toma Conciencia" en Fiestas Patrias y Fiestas de Fin de Año, la que estuvo presente en ciudades como Antofagasta, La Serena, Coquimbo, Viña del Mar, Valparaíso, Santiago, Concepción y Temuco, con lanzamientos en zonas de alta convocatoria y con mensajes en diferentes plataformas como redes sociales y medios de comunicación masivos.

CCU EN EL APOYO SOLIDARIO:

CCU busca promover la calidad de vida de la comunidad con programas que apoyen la educación y actividades de voluntariado que apuntan a fomentar el crecimiento personal de sus trabajadores.

Durante 2015, el Programa de Tutorías a Jóvenes sumó a 14 tutores trabajadores de la Compañía que acompañaron a estudiantes de cuarto medio del colegio Juan Luis Undurraga. Con ello ya van más de 136 jóvenes que han sido partícipes de las Tutorías.

Se continuó con el apoyo a Elige Educar, alianza pública y privada que busca mejorar la educación y su objetivo es prestigiar el rol del profesor, fomentar que mejores estudiantes elijan estudiar carreras de pedagogía e impulsar políticas públicas.

Se apoyó a diferentes fundaciones como la Corporación Educacional Aprender, Fundación Juan Pablo II, Fundación Nacional Orquestas juveniles e infantiles de Chile, Fundación las Rosas, Hogar de Cristo, Fundación Puente, Fundación Paréntesis, junto a las actividades de Navidad donde el programa Compartir con un Amigo en Navidad y la campaña 1+1.

CCU EN EL ARTE:

Desde 1992 CCU cuenta con el programa de CCU en la cultura con el objetivo de acercar el arte a la gente mediante el apoyo del arte chileno contemporáneo, con la difusión de proyectos de artistas jóvenes y consagrados. 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 2015 generamos cinco exposiciones curatoriales y cinco muestras con foco social, totalizando más de 8.500 visitas.

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 2015 realizamos la convocatoria de la tercera versión de la Beca Arte CCU, en la cual recibimos más de 110 postulaciones resultando ganador el artista Andrés Durán Dávila. Durán realizará durante el año 2016 una residencia de cuatro meses en el International Studio & Curatorial Program ("ISCP") en Brooklyn, una exhibición en la galería internacional Y Gallery de Manhattan Nueva York, volviendo a Chile para exponer en la Sala de Arte CCU.

En la sala de foco social se realizaron con mucho éxito las exposiciones: "Yo Soy" de la Fundación Alter Ego, "Visiones" de Fernando Chomalí y Ricardo Bitrán; "Pulsiones de Vida" de la Fundación Complementa; "Ilustrando la Naturaleza" de la SIP Red de Colegios y "Donde yo Habito" de Fundación Teletón.

CCU EN EL DEPORTE:

CCU y sus marcas comerciales han escrito una historia junto al deporte chileno, a través del apoyo a múltiples ramas deportivas y presencia en importantes eventos, promoviendo un estilo de vida saludable y activo. Es así como el año 2015 cerveza Cristal acompañó a la Selección Chilena de Fútbol en su camino rumbo a la obtención de la primera Copa América, título alcanzando en el torneo de selecciones que disputó en nuestro país.

Por su parte, la Planta Cachantun, como parte de su programa de relacionamiento comunitario y en su condición de vecino orgulloso de Coinco, realizó un aporte de implementación deportiva a los nueve clubes que integran la Asociación de Fútbol de dicha comuna.

Gatorade por su lado, siguió consolidando su presencia en masivos eventos deportivos nacionales como el Iron Man de Pucón, diversas corridas y circuitos de trekking.

Finalmente en el rol de impulsar el desarrollo de deportistas paralímpicos, CCU mantuvo su respaldo para la tenista Francisca Mardones y el esquiador Diego Seguel. Francisca, que cuenta con el apoyo de CCU desde 2007, el 2015 participó en los Juegos Parapanamericanos de Toronto (Canadá), alcanzando con ello el puesto 20° del ranking mundial Tennis Wheelchair ITF, y para 2016 tiene como principal desafío clasificar para los Juegos Paralímpicos que se disputarán en Río de Janeiro (Brasil). El esquiador Diego Seguel, ha logrado internacionalizar su carrera, compitiendo en Estados Unidos y Europa, es 73° del ranking 2015 del IPC Alpine Skiing Slalom y busca competir en los Juegos Paralímpicos de Invierno en Pyeongchang (2018).

Directorio CCU 2015

El Directorio de CCU está compuesto de nueve miembros, elegidos por la Junta de Accionistas, quienes durarán tres años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

Directores	Cargo	Cargo asumido desde:	En CCU desde:	Profesión
Andrónico Luksic	Presidente del Directorio	Abril 2013 (Presidente) Noviembre 1986 (Director)	Noviembre 1986	Director de Empresas
John Nicolson	Vicepresidente del Directorio	Noviembre 2008 (Vice Presidente) Octubre 2008 (Director)	Octubre 2008	Director de Empresas
Manuel José Noguera ⁽¹⁾	Director	Mayo 1987	Mayo 1987	Abogado
Francisco Pérez	Director	Julio 1998	Febrero 1991	Ingeniero Comercial, MBA
Philippe Pasquet ⁽¹⁾	Director	Junio 2003	Junio 2003	Factor de Comercio
Jorge Luis Ramos	Director	Mayo 2011	Mayo 2011	Administrador y Contador Público, MBA
Carlos Molina	Director	Abril 2012	Abril 2012	Licenciado en Administración de Empresas, MBA
Vittorio Corbo	Director	Abril 2012	Abril 2012	Ingeniero Comercial y Doctor en Economía
Pablo Granifo	Director	Abril 2013	Abril 2013	Ingeniero Comercial
Rodrigo Hinzpeter	Director	Julio 2015	Julio 2015	Abogado
Didier Debrosse	Director	Julio 2015	Julio 2015	Administrador de Empresas

(1) Hasta el 30 de junio de 2015.

Ejecutivos CCU 2015

El Gerente General y los demás ejecutivos que reportan directamente al Gerente General son:

Gerente General

Patricio Jottar

Gerente de Excelencia Funcional

Martin Rodríguez

Gerente General de Compañía Pisquera de Chile S.A.

Matías Bebin

Gerente de Administración y Finanzas

Felipe Dubernet

Gerente General de Comercial CCU S.A.

Alvaro Río

Gerente Negocios Internacionales

Ludovic Auvray

Gerente de Recursos Humanos

Felipe Arancibia

Gerente General de Transportes CCU Limitada

Alvaro Román

Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

Fernando Sanchis

Gerente de Asuntos Legales

Felipe Benavides

Gerente Corporativo de Procesos Industriales

Ronald Lucassen

Gerente General de Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Pedro Herane

Gerente de Asuntos Corporativos

Marisol Bravo

Gerente General de Cervecería CCU Chile Limitada

Hugo Ovando

Contralor General

Jesús García

Gerente de Desarrollo

Diego Bacigalupo

Gerente General de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Francisco Diharasari

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, 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

CARLOS MOLINA SOLÍS
DIRECTOR
48.159.144-9

VITTORIO CORBO LIOI
DIRECTOR
4.965.604-1

JOHN ROSS NICOLSON
VICEPRESIDENTE
48.120.888-2

DIDIER DEBROSSE
DIRECTOR
48.186.272-8

FRANCISCO PÉREZ MACKENNA
DIRECTOR
6.525.286-4

PABLO GRANIFO LAVÍN
DIRECTOR
6.972.382-9

JORGE LUIS RAMOS SANTOS
DIRECTOR
48.147.062-5

RODRIGO HINZPETER KIRBERG
DIRECTOR
7.016.591-0

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 2016



Información Adicional **CCU 2015**

DATOS GENERALES

Razón Social: Compañía Cervecerías Unidas S.A.

RUT: 90.413.000-1

La Sociedad se constituyó por escritura pública de 8 de enero de 1902, otorgada ante el entonces notario de Valparaíso don Pedro Flores Zamudio, autorizándose su existencia mediante Decreto Supremo N°889 de 19 de marzo de 1902, inscritos a fojas 49 vta. N°45 del Registro de Comercio de Valparaíso del año 1902 y publicados en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo del mismo año.

Por acuerdo adoptado en la 44a Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de junio de 2001, se reformó el estatuto de la Sociedad, trasladando el domicilio social de la ciudad de Valparaíso a la ciudad de Santiago, entre otras modificaciones, y fijando un texto refundido de dicho estatuto, todo lo cual consta de escritura pública a que se redujo el acta de dicha Junta, otorgada con igual fecha ante la notario de Valparaíso doña María Ester Astorga Lagos, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.149 N°14.600 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 13 de junio del mismo año.

Adicionalmente, en la 46a Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 18 de junio de 2013, se acordó, entre otros, aumentar el capital de la Sociedad, modificando al efecto los estatutos de la misma, según consta de escritura pública a que se redujo el acta de dicha Junta, otorgada con igual fecha en la notaria de Santiago de don Eduardo Javier Diez Morello, cuyo extracto se inscribió a fojas 48.216 N°32.190 del Registro de Comercio de Santiago del año 2013 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 25 de junio del mismo año.

Dirección Casa Matriz: Vitacura 2670, Piso 23, Santiago

Casilla Postal: 33

Código Postal: 7650054

Teléfono: (56-2) 2427-3000

Fax: (56-2) 2427-3222

Internet: www.ccu.cl

Relación con Inversionistas:

e-mail: investor@ccuinvestor.com

Teléfono: (56-2) 2427-3195

Audidores 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 2015.

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.- Negocios Internacionales (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 Cervecería CCU, 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 las cervezas premium Heineken y Sol. Adicionalmente es el distribuidor exclusivo de la cerveza Budweiser, Kunstmann, Austral, Coors, Blue Moon y Tecate en Chile. La comercialización de cerveza se realiza en botellas de vidrio retornable y no retornable, latas de aluminio y barriles de acero inoxidable.

A través de la filial ECUSA, 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 de Cachantun, 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 S.A., sociedad cuya 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 y Watt's Light y en bebidas de fantasía con jugo de fruta con Frugo. En diciembre 2015, la Compañía empezó a distribuir Red Bull. En Noviembre del 2015 la Compañía suscribió con Empresas Carozzi S.A. ("Carozzi") un acuerdo de operación conjunta para la producción, comercialización y distribución a través de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA ("Bebidas Carozzi CCU") de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Sprim, Fructus, Vivo y Caricia.

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 CPCh cuenta con cinco plantas productivas en la IV Región: Ovalle, Pisco Elqui, Salamanca, Monte Patria y Sotaquí. Cada una de estas plantas cumple un rol, en términos de vinificación, destilación y envasado para cada una de las marcas de nuestro portafolio. De esta forma, en dichas plantas se producen las marcas de pisco Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Ice (y sus variedades), Mojito Ice (y sus variedades), Ruta Cocktail (y sus variedades), Campanario Sour/Campanario Coladas (y sus variedades), Campanario Cola de Mono, Control C, Tres Erres, Moai 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 era dueña del 49% en virtud de la cual distribuyó las marcas Bauzá, Bauzá Ice, Bauzá Sour, Bauzá Mango, y Bauzá Pomelo. Al contrato antes señalado se le puso término a fines del año 2015.

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, 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, Absolut, Chivas Regal y Beefeater, entre otros.

NEGOCIOS INTERNACIONALES

A través de la filial Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. ("CCU Argentina") produce cervezas en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Imperial, Palermo, Santa Fe, Salta, y Córdoba y es titular de contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de Budweiser, Heineken, Amstel y Sol. Asimismo, CCU Argentina importa las marcas Guinness y Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider, Heineken y Budweiser. Por su parte, CCU es el distribuidor exclusivo en Argentina de la bebida energética Red Bull.

Adicionalmente, CCU Argentina participa en el negocio de la sidra, teniendo el control de Sáenz Briones y Compañía S.A.I.C., comercializando la marca líder del mercado "Sidra Real" y otras marcas como "Sidra La Victoria" y "1888". Asimismo, participa en el negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo, además de importar otros licores desde Chile.

1 Licencia hasta diciembre de 2015 en Chile y diciembre de 2025 en Argentina.

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 las marcas importadas de cerveza Heineken, Schneider y Kunstmann, así como Sidra Real.

El año 2013, CCU entra al mercado paraguayo donde desarrolla el negocio de producción, comercialización y venta de bebidas sin alcohol, y comercialización y venta de bebidas con 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 Watt's y cuenta con licencia para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner, Schneider y Kunstmann.

En junio de 2014 se terminó el contrato que permitía a nuestra subsidiaria Argentina CICSA importar y distribuir las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y producir y distribuir la 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 exportando a más de 80 países. VSPT 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 Molina, Isla de Maipo, Lontúe y Totihue. En Argentina tiene la bodega Finca La Celia, ubicada en la provincia de Mendoza.

Sus principales marcas son Altair, 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 Reserva, 35 South Reserva, 35 South, Urmeneta, Gato Negro, Tarapacá Varietal, Alpaca, León de Tarapacá, Gato, Manquehuito, Etiqueta Dorada, Parras Viejas, Vernus, Selección del Directorio, Santa Helena Varietal, Siglo de Oro, Gran Vino, Santa Helena, Misiones de Rengo, Viña Mar Reserva, Viña Mar Espumante, Casa Rivas, La Celia Supremo, La Celia, La Consulta, La Finca, Tamarí 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 galletas y productos horneados bajo la marca Nutrabien y hasta diciembre de 2015 también incluía las marcas Calaf y Natur para snack y cereales respectivamente. 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

Cervecería CCU, ECUSA, VSPT, CPCh, Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Compañía Cervecera Kunstmann S.A. ("CCK"), filiales de CCU, y sus coligadas Foods y Cervecería Austral S.A. ("Austral") son las empresas de CCU encargadas directamente de las actividades productivas y comerciales en el territorio Chileno. Comercial CCU S.A. ("Comercial CCU") 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 Limitada. En Argentina, Uruguay y Paraguay estas operaciones son desarrolladas mediante 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 preformas 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 mediante la asociación con Bebidas Bolivianas BBO S.A. ("BBO"). BBO 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, Malta Real y Sinalco. En cervezas, cuenta con las marcas Real, Capital y Cordillera. Adicionalmente comercializa la marca importada de cerveza Heineken y bebida energizante Monster.

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 un contrato exclusivo para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken, Buckler y Coors light en dicho país.

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, Adrenaline Red, Lipton Ice Tea, Nestlé Pura Vida y Pure Life, los que otorgan a la Compañía exclusividad para elaborar y/o comercializar dichos productos en Chile, y también contratos de distribución exclusiva de Perrier, SOBE y Red Bull. En el ámbito de cervezas premium, CCU tiene contratos de licencias exclusivas para elaborar y/o comercializar Heineken, Sol, Coors y Austral en Chile, así como un contrato de distribución exclusiva de cerveza Blue Moon. En el ámbito de las bebidas espirituosas, CCU es distribuidor exclusivo en Chile, dentro del territorio determinado, 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. También tiene licencias sobre las marcas Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake para ciertos alimentos líquidos y bebidas listas para beber en determinados formatos, de las cuales es dueña a su vez de un 50%.

En Argentina, CCU fabrica cervezas Heineken, Amstel, Sol y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de estos productos.

En Uruguay, cuenta con licencia para distribución de cerveza bajo las marcas Heineken, Schneider y Kunstmann, así como Sidra Real.

En Paraguay tiene licencia para producir y distribuir néctares y bebidas de fruta bajo la marca Watt's y cuenta con licencias para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner y Schneider.

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 colaboradores locales.

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 134.363 clientes en Chile, siendo los principales las cadenas de supermercados Walmart, Cencosud y Rendic Hermanos (Unimarc).

A continuación presentamos las participaciones de mercado. 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.

Participación de Mercado	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Total ⁽¹⁾	25,7%	25,8%	27,2%	27,4%	27,6%	27,9%	28,1%	29,9%	30,6%	31,3%
Chile ⁽²⁾	36,7%	37,1%	37,3%	37,8%	37,6%	37,9%	38,1%	40,0%	40,8%	41,5%
Negocios Internacionales ⁽³⁾	12,2%	12,7%	16,5%	16,1%	16,3%	16,8%	15,7%	16,9%	17,1%	18,2%
Vinos ⁽⁴⁾	14,3%	13,9%	13,3%	15,9%	16,5%	16,0%	17,3%	17,6%	18,3%	17,9%

(1) Promedio ponderado de todas las categorías en donde CCU participa basados en las participaciones de mercado de cada categoría y ponderados por las más recientes estimaciones internas de los tamaños de mercado (febrero 2016). Fuente de Market share: Nielsen diciembre 2015 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 del segmento exportación son los reportados por la Asociación de Viñas de Chile. Excluye vino granel

D. CLIENTES Y PROVEEDORES

La Compañía se relaciona con múltiples clientes y proveedores, llegando a más de 134.363 clientes en Chile (incluyendo Vinos domésticos), y 159.411 clientes en Argentina, con una base de aproximadamente 13.100 proveedores en ambos países. Tenemos un solo cliente que representa más del 10% de los ingresos en uno de nuestros Segmentos de operación: Embotelladora del Atlántico S.A. en el Segmento de operación Negocios Internacionales. Ningún proveedor concentra más del 10% de las compras efectuadas en cada Segmento de operación.

E. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En CCU vemos la innovación como la fuente de generación de valor sustentable a través de la exploración y la ejecución constante de nuevas formas de hacer las cosas apuntando a perpetuar nuestro Modelo de Negocio y crecer en un mundo de cambios constantes.

Es por ello que en CCU nos hemos propuesto desarrollar un modelo orientado a gestionar la innovación en todas las áreas y en todos los niveles. Lo anterior nos permitirá robustecer nuestra Cultura de Mercado y encontrar soluciones a los desafíos que enfrentamos a través del fomento de nuevas oportunidades de negocio, tanto dentro como fuera de la compañía.

En primer lugar, la innovación en CCU se orienta a la construcción de valor de marca en todas nuestras categorías. Para lograrlo contamos con un proceso continuo que realizan las Unidades Estratégicas de Negocio ("UEN") apoyadas por el equipo de Inteligencia de Mercado buscando oportunidades para el desarrollo de nuevos productos, marcas y mercados. Esto, alineado a las tendencias de los consumidores y basado en nuestro modelo de gestión de valor de marca: Modelo de Preferencia. La estrecha relación que CCU ha construido con las compañías dueñas de las marcas que produce bajo licencia, particularmente con aquellas que además tienen una participación accionaria indirecta, es una constante fuente de recursos en esta materia, así como en el desarrollo y la ejecución de prácticas de clase mundial en todo ámbito.

Adicionalmente, nos hemos fijado como objetivo identificar oportunidades de mejora en todas las funciones a lo largo de la cadena de valor, de manera de dar solución a los crecientes desafíos que enfrentamos. Para lo anterior, hemos lanzado dos concursos internos de innovación, que buscan promover la participación de todos quienes trabajamos en CCU en la exploración de formas más efectivas de hacer nuestro trabajo en las distintas áreas de la Compañía. Las iniciativas ganadoras están siendo evaluadas a través de la implementación de planes piloto.

Por último, hemos robustecido la participación de CCU en el mundo de la innovación en Chile generando redes y alianzas con sus principales actores. Con ello en mente, a partir de 2015 formamos parte del Centro de Innovación UC, además de participar de la Cumbre de Emprendedores de ASECH y del Festival Internacional de Innovación Social (Fiis) junto a la Fundación Litro de Luz con quienes desarrollamos un proyecto piloto de generación de luz eléctrica sustentable en la comuna de Renca.

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, depósitos overnight 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 2016-2019 en cada uno de los segmentos se indica a continuación:

CLP Millones	2016	2017	2018	2019
CHILE	59.949	48.309	136.137	89.350
RIO DE LA PLATA	48.699	42.505	29.026	21.003
VINOS	12.145	10.860	11.904	9.767
OTROS	35.421	41.935	47.688	41.871
Total	156.214	143.610	224.754	161.991

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, sociales 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 60% de nuestros ingresos en el año 2015 fueron generados por nuestras operaciones en el Segmento de operación Chile, un 27% por el Segmento de operación Negocios Internacionales, 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 del PIB anual promedio de un 3,8% entre los años 2010 y 2015 y de un 2,1% en el año 2015. En el pasado, un crecimiento económico desacelerado en Chile significando una tasa de crecimiento de consumo de nuestros productos más bajo, ha afectado en forma negativa nuestra rentabilidad. El desempeño económico de Chile se ha visto afectado por los trastornos de los mercados financieros globales en 2009 y por eventos catastróficos tales como los terremotos de los años 2010 y 2015, por lo tanto las tasas de crecimiento de períodos pasados no pueden 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 y de terceros con los que efectuamos negocios. 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 los años 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 del año 2002, hemos observado una desaceleración de la economía 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 el año 2015 Argentina experimentó una devaluación promedio del peso argentino versus el dólar de 14%. 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 el año 2009 la Compañía informó por primera vez sus estados financieros de acuerdo a 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 anterior gobierno argentino para abordar la crisis económica argentina del año 2002 afectaron gravemente la estabilidad del sistema financiero argentino y tuvieron un impacto negativo significativo. Recientemente, Argentina ha eliminado las restricciones a las transacciones en moneda extranjera para obligaciones que se generaron con posterioridad al 17 de diciembre de 2015, y con restricciones hasta mayo 2016 para obligaciones que se generaron con anterioridad al 17 de diciembre de 2015. 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.

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 medidas implementadas por el gobierno argentino anterior para controlar la balanza comercial y el tipo de cambio afectaron en forma negativa la libre importación de bienes y el proceso de repatriación de ganancias. Esta situación ha cambiado después de asumido el nuevo gobierno en diciembre de 2015. No podemos asegurar que el actual gobierno argentino no volverá a implementar este tipo de medidas y que no tendrán 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.

Cambios como la reforma tributaria chilena que entró en vigencia el 1° de octubre de 2014 (la "Nueva Ley Tributaria"), haciendo efectivas una serie de modificaciones en las tasas de impuestos y regímenes tributarios, incluyendo un aumento de los impuestos a las bebidas alcohólicas y azucaradas en Chile, nos forzaron a aumentar los precios en ciertas categorías de productos, posiblemente afectando en forma negativa nuestros volúmenes.

Asimismo, la Nueva Ley Tributaria establece dos tipos de régimen: el "Régimen Parcialmente Integrado" y el "Régimen de Renta Atribuida". La Ley 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. La Nueva Ley Tributaria 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".

Estas reformas y cualesquier otra propuesta 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 DICHOS 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, 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 escapan a las condiciones en los mercados donde operamos, 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 CONSOLIDACIÓN DE LA INDUSTRIA CERCVECERA PODRÍA IMPACTAR NUESTRA PARTICIPACIÓN DE MERCADO.

En el año 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 Cervecería Argentina S.A. Isenbeck ("CASA Isenbeck"), la tercera mayor cervecera de Argentina, anteriormente filial de Warsteiner Brauerei Hans Cramer GmbH & Co. ("Warsteiner").



En marzo de 2004, Companhia de Bebidas das Américas (“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 Industrial S.A. (“Quilmes”). En Chile, Quilmes vende su cerveza a través de Cervecería Chile S.A. (“Cervecería Chile”). En noviembre de 2008, InBev y Anheuser Busch Companies, Inc (“Anheuser-Busch”) se fusionaron, creando Anheuser-Busch InBev (“AB Inbev”), el líder mundial de la cerveza. En el año 2013 AB Inbev finalizó la adquisición del Grupo Modelo.

Durante el año 2015, SABMiller plc aceptó una oferta de AB Inbev de fusionar sus operaciones. Con esto enfrentamos un reto mayor: somos testigos de una de las más grandes fusiones de la historia de la industria de las cervezas y las gaseosas a nivel global, la que de prosperar dará origen a un actor de enorme incidencia en el mercado internacional, capaz de producir y distribuir más de 700 millones de hectolitros al año, y con presencia en más de 65 países. Estamos atentos al alcance e implicancias de las eventuales restricciones regulatorias a dicha fusión en los diversos países donde SABMiller plc y AB Inbev actualmente operan, y posibles consecuencias para nuestras operaciones.

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. 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/u 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 no alcohólicas.

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 y CASA Isenbeck, las cuales, producto de la fusión de AB Inbev y SABMiller plc pasaran a ser una sola. Como resultado de su posición dominante en Argentina, el gran tamaño de Quilmes ya le permite beneficiarse de las economías de escala en la producción y distribución de cerveza a través de Argentina, posición que aumentará con ocasión de la fusión. Por lo tanto, no podemos asegurar que seamos capaces de aumentar o mantener nuestra actual participación en el mercado de cerveza en Argentina.

RESTRICCIONES DEL SUMINISTRO DE GAS Y EL IMPUESTO A LAS EMISIONES DE DIÓXIDO DE CARBONO PODRÍAN AUMENTAR NUESTROS COSTOS DE ENERGÍA Y LOS MAYORES PRECIOS DEL PETRÓLEO PODRÍAN AUMENTAR NUESTROS GASTOS DE DISTRIBUCIÓN.

En el pasado el gobierno argentino restringió las exportaciones de gas a Chile debido a problemas de suministro en Argentina. Ello aumentó el costo operacional de nuestras plantas de producción de cerveza en Chile y Argentina, además de nuestras plantas de bebidas en Chile. Como consecuencia de lo anterior, el gobierno chileno implementó una estrategia para diversificar las fuentes de energía del país, tal como la construcción en Quintero de la primera planta para procesar gas licuado natural, que inició sus operaciones en agosto de 2009, lo cual alivió los problemas energéticos. A contar del año 2017 aplicará en Chile el impuesto a las emisiones de dióxido de carbono, lo cual lo más probable será traspasado al precio de energía. No podemos asegurar que el suministro de energía o el costo de ella no experimentarán futuras fluctuaciones. Los costos de la energía eléctrica aumentaron significativamente en el pasado debido principalmente a los menores niveles de reserva de agua de las plantas hidroeléctricas, lo que se incrementó con la falta de nueva capacidad instalada a menor costo. Aumentos en el precio del petróleo o condiciones hídricas desfavorables 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 diciembre de 2014, el actual gobierno chileno presentó al Congreso un proyecto de reforma laboral que podría resultar en un mercado laboral más rígido. Dicha reforma se encuentra aún en discusión en el Congreso chileno. En Argentina, los altos niveles de inflación podrían afectar nuestros gastos salariales.

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

La mayoría de nuestros acuerdos de licencia incluyen 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 PET, éstas las adquirimos de diversos proveedores localizados en China, México y 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 actualmente en discusión en el Congreso chileno 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 durante su tramitación en el Congreso. De ser promulgado, se deberán dictar los reglamentos respectivos para efectos de la implementación de la ley, lo que no se espera ocurra durante el año 2016.

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, reclamaciones de las comunidades u 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 REGULACIONES EN MATERIAS DE ETIQUETADO Y PUBLICIDAD DE BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS EN CHILE PODRÍAN AFECTARNOS EN FORMA NEGATIVA.

En su tercer trámite legislativo se encuentra el proyecto de ley que modifica a la ley N° 18.455 y fija normas sobre producción, elaboración y comercialización de alcoholes etílicos, bebidas alcohólicas y vinagres. El proyecto busca establecer restricciones en materia de publicidad, etiquetado y comercialización de bebidas alcohólicas incorporando advertencias sobre el consumo de alcohol en etiquetado y publicidad, restricciones horarias de publicidad, prohibición en participación en eventos deportivos y culturales, entre otros. Un cambio normativo de esta naturaleza afectará nuestro portafolio de bebidas con alcohol y ciertas actividades de marketing, pero continuamos con nuestro compromiso de largo plazo en ser un activo agente de la promoción de un consumo responsable de alcohol en la sociedad.

El 26 de junio de 2015 se publicó el Decreto N° 13 del Ministerio de Salud que modifica el Reglamento Sanitario de los Alimentos ("DS 977 del Minsal") y pone en ejecución La Ley N° 20.606 de 2012 sobre Composición Nutricional de los Alimentos y su Publicidad. Ambas normas establecen ciertas restricciones en materia de publicidad, rotulación y comercialización de aquellos alimentos que sean calificados como "altos en" en alguno de los nutrientes críticos definidos y energía. Adicionalmente el 13 de noviembre de 2015 se publicó la Ley N° 20.869 sobre Publicidad de los Alimentos, que restringe el horario de la publicidad en televisión y cine de los alimentos antes indicados. El cambio normativo entrará en vigencia el 27 de junio de 2016 y afectará una parte de nuestro portafolio no-alcohólico. Estamos tomando medidas para minimizar el impacto de esta normativa en nuestras operaciones.

Si otros proyectos propuestos son aprobados, así como futuras regulaciones que pudieran restringir la venta de bebidas alcohólicas, no alcohólicas o de confites, se podría ver afectado el consumo de nuestros productos y, como consecuencia de ello, impactar nuestro negocio en forma negativa.

NUEVAS NORMATIVAS MEDIO AMBIENTALES APLICABLES PODRÍAN AFECTAR NUESTRO NEGOCIO.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a normativa medioambiental a nivel local, nacional e internacional. Dicha normativa cubre, entre otras cosas, emisiones, ruidos, la eliminación de residuos sólidos y líquidos, y otras actividades inherentes a nuestra industria. Sobre el particular, en Chile se encuentra en discusión en el Congreso el proyecto de ley que establece el marco para la Gestión de Residuos y Responsabilidad Extendida del Productor (Ley REP), también conocida como Ley de Reciclaje, cuya finalidad es disminuir la generación de residuos de productos prioritarios determinados en dicha normativa y fomentar su reutilización, la que fue aprobada por el Senado y pasará a la Cámara de Diputados (origen).

La Compañía tiene especial cuidado y consideración con el cumplimiento de la normativa medioambiental. Modificaciones a la regulación vigente podría implicar nuevos costos e inversiones para 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 analcohólicas con elevado contenido de azúcar (más de 15 gramos por cada 250 ml) y un 10% para las demás. 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 CHILENO PODRÍAN AFECTAR NUESTRA RENTABILIDAD.

Dado que algunos de nuestros suministros son indexados en dólares y exportamos vino en dólares estadounidenses, dólares canadienses, 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 chileno 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, 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 o afectar 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.

Durante el año 2015 Chile fue afectado por varios desastres naturales, incluyendo inundaciones y aluviones en poblados en Antofagasta, Atacama y Coquimbo en el mes de marzo de 2015, y un terremoto de 8,4 de magnitud seguido por un tsunami en la zona norte del país, el 17 de septiembre 2015. Estos eventos no tuvieron 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. Un eventual problema de calidad podría empañar la reputación de nuestros productos y podría 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 la liquidez necesaria 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 pólizas de seguros 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, entre 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 la categoría 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.

En bebidas no alcohólicas en Chile: (i) 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, (ii) en la categoría aguas minerales posee las marcas Cachantun, Mas, Mas Woman y Porvenir, y (iii) 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 un extenso portafolio de marcas de las nueve viñas que conforman a su filial VSPT. Destacan entre ellas Altaïr, Cabo de Hornos, Sideral, 1865, Castillo de Molina, Epica, Gato y GatoNegro de Viña San Pedro; la línea Gran Reserva de la viña Tarapacá en sus versiones Etiqueta Blanca, Negra y Azul; Viña Leyda en sus series Reserva, Single Vineyard y Lot; Misiones de Rengo Varietal, Reserva y Cuvée; además de Alpaca, Reservado y Siglo de Oro Reserva de Santa Helena; en la categoría espumantes, Viñamar en sus expresiones Extra Brut, Brut y Rosé y, finalmente, Manquehuito en la categoría coolers. En Argentina a su vez, destacan las marcas La Celia y Bodega 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 Lúcumá Colada, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. 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 y Sáenz Briones 1888. Adicionalmente, en la categoría licores cuenta con la marca El Abuelo.

Hasta el 26 de noviembre de 2015, la Compañía participó en el negocio de snacks y cereales. En dicha fecha se vendieron a Carozzi los activos productivos (maquinarias y equipos) y marcas asociadas al negocio de snacks y cereales, Calaf y Natur respectivamente, continuando con la producción de los mismos para el comprador por un periodo transitorio en los términos establecidos en los respectivos contratos.

Licencia	Fecha de Expiración	Licenciante	Territorio
Amstel para Argentina ⁽¹⁾	Julio 2022	Amstel Brouwerij B.V.	Argentina
Austral ⁽²⁾	Julio 2016	Cervecería Austral S.A.	Chile
Blue Moon ⁽³⁾	Diciembre 2021	Coors Brewing Company	Chile
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025	Anheuser-Bush, Inc.	Argentina
Coors ⁽⁴⁾	Diciembre 2025	Coors Brewing Company	Chile
Coors ⁽⁵⁾	Diciembre 2019	Coors Brewing Company	Argentina
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) ⁽⁶⁾	Diciembre 2018	Schweppes Holding Limited	Chile
Gatorade ⁽⁷⁾	Diciembre 2018	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Heineken para Bolivia ⁽⁸⁾	Diciembre 2024	Heineken Brouwerijen B.V.	Bolivia
Heineken para Chile y Argentina ⁽⁹⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile y Argentina
Heineken para Colombia ⁽¹⁰⁾	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Heineken para Paraguay ⁽⁸⁾	Noviembre 2022	Heineken Brouwerijen B.V.	Paraguay
Heineken para Uruguay ⁽⁹⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Uruguay
Nestlé Pure Life ⁽⁶⁾	Diciembre 2017	Nestlé S.A., Societé de Produits Nestlé S.A. y Nestec S.A.	Chile
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043	Pepsico, Inc., Seven-Up International, a través de Bebidas CCU-PepsiCo SpA.	Chile
Red Bull	Diciembre 2017	Red Bull Argentina S.R.L.	Argentina
Red Bull ⁽¹¹⁾	Indefinido	Red Bull Panamá S.A.	Chile
So ⁽⁹⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile
Sol ⁽⁹⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Argentina
Té Lipton	Marzo 2020	Pepsi Lipton International Limited	Chile
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón ⁽¹²⁾	Indefinida	Promarca S.A.	Chile

- (1) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (2) Licencia Renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (3) Renovable a diciembre de 2021 hasta 2025; desde 2025 se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (4) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (5) Licencia se renueva por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia se renueva por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (7) Licencia Renovable por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo SpA, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (8) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por períodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.
- (9) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (10) Luego del vencimiento inicial, la Licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
- (11) Contrato indefinido, aviso de termino con 6 meses de anticipación, primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.
- (12) Contrato indefinido, sujeto al cumplimiento de determinadas obligaciones establecidas en el contrato.

J. PROPIEDADES E INSTALACIONES (CCU Y SUBSIDIARIAS)

A continuación se presenta la información correspondiente a nuestras plantas de producción al 31 de diciembre de 2015, 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 334,5 millones de litros, con una capacidad de utilización² durante los meses de mayor producción de 56,01%. 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 ⁽¹⁾		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 Negocios Internacionales, tenemos una capacidad de producción instalada agregada mensual de 79,1 millones de litros, con una utilización durante los meses de mayor producción de 79,16%. El tamaño total de nuestras instalaciones en el Segmento de operación Negocios Internacionales es de 232.194 metros cuadrados.

2 La capacidad utilizada durante el mes de mayor producción es igual al resultado de la producción como porcentaje de la capacidad de producción nominal instalada durante nuestro mes de mayor producción 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 período de 25 días al mes y 3 turnos al día. La holgura (de refuerzo) implícita no mide necesariamente la holgura 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 de los meses de mayor producción mostradas subestiman la capacidad real de utilización y que la holgura se sobreestima.

A continuación presentamos una tabla con nuestras plantas de producción.

Segmento de operación Negocios Internacionales		
Planta		Tipo de Planta
Santa Fe		Cerveza
Salta		Cerveza
Lujan		Cerveza
Mendoza		Sidra
Pilar		Sidra
Ciudadela		Sidra
Uruguay		No alcohólicos

Para nuestro Segmento de operación Vinos, tenemos una capacidad nominal de llenado agregada de 72.000 litros por hora y una capacidad de almacenamiento en tanques y barriles de 88,8 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 y bodegas de almacenamiento.

Segmento de operación Vinos		
Planta		Tipo de planta
Molina		Producción de Vinos
Totihue		Producción de Vinos
Tarapacá		Producción de Vinos
La Celia		Producción de Vinos
Lontue		Almacenamiento de Vinos
Viña Mar		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 Fábrica de Cerveza de Limache, dando origen a la Fábrica Nacional de Cerveza.
- 1901** Fábrica Nacional de Cerveza adquiere la Fábrica de Cerveza y Hielo de Gubler y Cousiño.
- 1902** Fábrica Nacional de Cerveza se constituye en sociedad anónima con el nombre de Compañía Cervecerías Unidas S. A.
- 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 American Depositary Receipts ("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., hoy Viña San Pedro Tarapacá S.A.
- 1995** CCU ingresa al mercado cervecero argentino a través de la adquisición de dos cerveceras regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecera 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 Cervecera Córdoba.
- 1999** Viña San Pedro S.A. 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 S.A. 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 las marcas y activos de Calaf S.A.I.C. y Francisca 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 S.A., hoy Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., adquiere la fábrica de galletas Bortolaso. //Comienza a operar Comercial CCU S.A. 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, a través de su coligada Promarca S.A. pasa a ser dueña del 50% de las marcas Watt's, incluyendo Watt's, Watt's Ice Frut, 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). // Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. compra la marca de cereales Natur. //CCU y Nestlé Chile S.A. suscriben un acuerdo de asociación para el desarrollo del negocio de aguas minerales y envasadas en Chile, a través de la sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., la cual también es titular de una licencia exclusiva para la marca Nestlé Pure Life en Chile.
- 2008** La filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. adquirió una planta en Luján y las marcas Bieckert, Palermo e Imperial.// La vigencia del contrato de licencia para los productos bajo la marca Budweiser, para Argentina y Uruguay quedó extendida hasta el año 2025. //CCU, junto con Viña San Pedro S. A. ("VSP") 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 la absorción de VT por VSP, pasando esta última a denominarse "Viña San Pedro Tarapacá S.A.". // Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. adquirió el 50% de la sociedad Alimentos Nutrabien S.A. //La sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. introdujo el 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 la misma. //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 aquella.
- 2011** Compañía Pisquera de Chile S.A. 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 CLP 238 mil millones de pesos, superando los registros máximos obtenidos en 2010.
- 2012** CCU entró al mercado uruguayo mediante la producción y comercialización de aguas minerales y bebidas gaseosas, bajo la marca de Nativa y Nix. // CCU a través de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. adquirió el 51% de Manantial S.A. en Chile, sociedad que desarrolla el negocio de venta de 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 CLP 1.075.690 millones, superando los registros máximos obtenidos en años anteriores.

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, mediante la emisión de 51.000.000 nuevas acciones ordinarias, colocadas tanto en el mercado nacional como a través de ADRs en Estados Unidos y otros mercados fuera de Chile // 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.// CCU ingresó al mercado Paraguayo con la producción, comercialización y distribución de bebidas tanto alcohólicas como no alcohólicas, bajo diversas marcas, propias, licenciadas e importadas.// CCU marcó un nuevo record con la venta de 21,9 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a CLP 1.197.227 millones, superando los máximos obtenidos en 2014.// 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

CCU ingresó al mercado Boliviano con la producción, comercialización y venta multicategoría de bebidas alcohólicas y no alcohólicas a través de una asociación con el grupo Monasterio, adquiriendo el 34% de BBO 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// 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 // El 6 de junio CCU alcanzó acuerdos por nuestra subsidiaria argentina 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//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. // 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// 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// CCU marcó un nuevo record con la venta de 22,9 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a CLP 1.297.966 millones, superando los registros máximos obtenidos por la compañía en años anteriores.

HITOS 2015

1. Durante el año 2015 CCU celebró los 165 años de tradición cervecera que se remonta a 1850, cuando Joaquín Plagemann instaló en Valparaíso la primera fábrica de cerveza de Chile, los 150 años de Viña San Pedro y los 20 años de operación en Argentina.
2. CCU marcó un record en el volumen comercializado de 23,9 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a CLP 1.498.372 millones.
3. CCU elaboró un nuevo Plan Estratégico 2016-2018, basado en dos pilares: crecimiento y eficiencias. Nos hemos propuesto crecer rentablemente en todas nuestras categorías y negocios. Al mismo tiempo buscaremos determinadamente, a través de la ejecución del Plan “ExCCelencia CCU” en todos sus Frentes de Implementación, prácticas que deriven en la captura de eficiencias y en la posterior generación de una cultura de excelencia en nuestras operaciones.
4. Entramos al negocio de bebidas instantáneas en polvo en asociación con Carozzi, complementando nuestro portafolio de bebidas no alcohólicas; su distribución comenzará en abril de 2016. Al mismo tiempo, vendimos los activos, equipos y las marcas Calaf y Natur, reduciendo la proporción de categorías sinérgicas en nuestro portafolio.
5. Nuevas incorporaciones al portafolio de cervezas gracias a una alianza con el líder cervecero internacional Molson Coors Brewing Company, incorporando las marcas Coors Light, Coors 1873 y Blue Moon al mercado chileno.
6. CCU es destacado en el ranking realizado por el Diario Financiero y por PriceWaterhouseCooper en la categoría de “Empresas más Admiradas en Chile”, recibió el “Premio Carlos Vial Espantoso”, otorgado por la Fundación Carlos Espantoso, y en la premiación de Merco y El Mercurio en la categoría de “Mejores Empresas en reputación corporativa”.
7. ECUSA alcanzó el primer lugar de innovación industrial por el desarrollo de nuevos empaques en botella de néctares y jugos. El premio fue otorgado por el Instituto Nacional de Propiedad Industrial (“INAPI”) y el Ministerio de Economía.
8. La Compañía se adjudicó un importante reconocimiento que confiere Heineken a nivel mundial, siendo la primera cervecera licenciada en recibirlo. Este reconocimiento significa que todos los análisis realizados en esta unidad productiva están alineados con el sistema de calidad Laboratory Star System (LSS), lo que se traduce en una enorme confianza depositada en la manera de hacer las cosas en CCU y en un claro reconocimiento a la calidad del trabajo.

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 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 ("SOX") y a la normativa dictada al efecto por la Securities and Exchange Commission ("SEC") y el NYSE.

Adicionalmente, la sociedad, sus filiales y coligadas 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 Etilicos, Bebidas Alcohólicas y Vinagres, reglamentada en el Decreto N° 78 del Ministerio de Agricultura de 1986, 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 ALCOHÓLICAS:** 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 mencionado Reglamento, debiendo las marcas destinadas a distinguir aguas minerales y sus subproductos 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, el Decreto N° 13 del Ministerio de Salud de 26 de junio de 2015, que modifica el Decreto N° 977 antes referido, y la Ley N° 20.869 de 13 de noviembre de 2015, sobre Publicidad de Alimentos, que establecen ciertas restricciones en materia de publicidad, rotulación y comercialización a aquellos alimentos que sean calificados como con "altos en" 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.- NEGOCIOS INTERNACIONALES

- a) **ARGENTINA:** Compañía Industrial Cervecera S.A. concluyó el proceso de deslistamiento del régimen de oferta pública, el que ha sido aprobado por la Comisión Nacional de Valores. En consecuencia, y por ser una sociedad anónima cerrada, en materia societaria se encuentra la regulada por la Ley N° 19.550 sobre sociedades comerciales recopilada en el Código Civil y Comercial de la Nación.

Adicionalmente, dicha 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; y (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 de bebidas alcohólicas, la Ley N° 17.849 y su decreto reglamentario 260/07 que regulan el Sistema Integrado de Gestión de Envases, el Reglamento Técnico Mercosur para rotulación de alimentos envasados y la Ley N° 19.196 que regula la responsabilidad penal de los empleadores por el incumplimiento de las normas de seguridad laboral cuando se pone en riesgo o se causa un daño a la vida de los trabajadores.

- 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 SVS. A dicha sociedad 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

COMITÉ DE AUDITORÍA

- I. Integrantes:** En sesión de Directorio N° 2047 celebrada el día 10 de abril de 2013, el Directorio 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 SOX. Asimismo, encomendó a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos participar en calidad de miembros observadores.

En Sesión de Directorio de fecha 7 de junio de 2015, y debido a la renuncia al cargo de director de la Sociedad del señor Pasquet, la que se hizo efectiva el 30 de junio del año 2015, el Directorio designó en remplazo del señor Pasquet como miembro del Comité de Auditoría al director señor Jorge Luis Ramos Santos, designación que se hizo efectiva el 30 de junio de 2015.

En Sesión de Directorio de fecha 7 de julio de 2015, el Directorio acordó designar como observador del Comité de Auditoría de la Sociedad, a don Carlos Molina Solís, quedando dicho comité integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, quien lo preside, y Jorge Luis Ramos Santos, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís.

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

- Ser responsable de la contratación, remuneración y supervisión del trabajo de firmas de auditores externos elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas, 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 trece oportunidades entre enero de 2015 y febrero de 2016, 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 2015 entre otras las siguientes materias:

- Se reunió con la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas y Gerencia de Contabilidad de la Sociedad para analizar los cambios en criterios y políticas contables utilizadas en la confección de los estados financieros de la Sociedad y filiales.
- Se dio cuenta de los resultados del primer y segundo proceso de la autoevaluación de certificación para efectos de la aplicación de la sección 404 de la Ley SOX;
- 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;
- 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;
- 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 20-F, certificación SOX, declaración de independencia, fraude y plan de comunicación con el Comité de Auditoría;
- Revisó el documento formulario 20-F preparado por la Compañía para ser enviado a la SEC; y
- Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 2016.

- IV. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes de este Comité de Auditoría percibieron durante el ejercicio 2015 la dieta aprobada por la 112ª 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.

En Sesión de Directorio de fecha 7 de julio de 2015, y debido a la renuncia al cargo de director de la Sociedad del señor Pasquet, la que se hizo efectiva el 30 de junio del año 2015, el director independiente señor Corbo, procedió a nombrar al director señor Jorge Luis Ramos Santos (no independiente) como miembro del Comité de Directores en remplazo del señor Pasquet, quedando dicho Comité integrado por los directores señores Vittorio Corbo, quien lo preside, Francisco Pérez y Jorge Luis Ramos.

- II. Funcionamiento y Materias Tratadas:** El Comité sesionó en trece oportunidades entre enero de 2015 y febrero de 2016, levantándose actas de cada reunión. En el ejercicio de sus funciones, el Comité de Directores 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 de Directores durante el ejercicio 2015 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.
- Análisis de las "Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables" elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2015 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 de Directores.
- 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 2016.
- 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) Contrato de licencia entre Heineken Brouwerijen BV ("HBBV") y CICSA para distribución de cerveza Heineken en Bolivia (Bebidas Bolivianas BBO S.A.);
 - b) Contrato de licencia entre HBBV y CICSA para la producción y distribución de cerveza Sol en Argentina;
 - c) Compra de CICSA a HBBV de barriles de cerveza Heineken de 5 litros;
 - d) Servicios publicitarios con la plataforma de Canal 13;
 - e) Servicios de tesorería y transporte de valores con Banco de Chile;
 - f) Contrato de licencia entre HBBV y CICSA para la distribución de Heineken en Paraguay;
 - g) Compra por Cervecería CCU a Cervecería Cuauhtémoc-Moctezuma ("CCM") de cerveza Tecate;
 - h) Venta de vino de VSPT a Beijing Summit Wines Limited;
 - i) Prestación de servicios de asistencia técnica de Heineken Zoeterwoude a Cervecería CCU;
 - j) Compra por Cervecería CCU a CCM de cerveza Sol;
 - k) Servicios compartidos, tarifas y cobros para el 2016; y
 - l) Distribución por parte de CICSA de vinos producidos por Finca La Celia S.A. (filial de VSPT) en el mercado argentino.
 - B. Tomó conocimiento trimestralmente 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 112ª 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 efectuar gastos con cargo al presupuesto aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas.

En página 50 de esta memoria se muestra de manera comparativa la remuneración percibida por cada integrante de estos Comités en los ejercicios 2014 y 2015.

5. Accionistas y Dividendos

A) Acciones: Al 31 de diciembre de 2015, el total de acciones suscritas y pagadas 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 2015 es de 4.298. A continuación se presenta una tabla con las participaciones accionarias de los 12 principales accionistas.

PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 31 DICIEMBRE DE 2015	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE
INVERSIONES Y RENTAS S.A. ⁽¹⁾	196.421.725	53,16
J P MORGAN CHASE BANK SEGUN CIRCULAR	63.302.377	17,13
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS EXTRANJEROS	30.361.492	8,22
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	26.463.281	7,16
INVERSIONES IRSA LIMITADA	25.279.991	6,84
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	8.509.324	2,30
BANCO SANTANDER-HSBC BANK PLC LONDON CLIENT ACCOUN	2.580.074	0,70
BANCHILE C DE B S A	2.161.293	0,58
AFP PROVIDA S.A. PARA FDO. PENSION C	1.026.892	0,28
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	909.860	0,25
BOLSA ELECTRONICA DE CHILE BOLSA DE VALORES	616.718	0,17
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	540.486	0,15
	358.173.513	96,93

Fuente: DCV Registros.

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

c) El accionista controlador es:

Inversiones y Rentas S.A.	53,16%
Inversiones IRSA Limitada	6,84%
Total	60,00%

Inversiones y Rentas S.A. ("IRSA"), accionista controlador de CCU, es una sociedad anónima 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. y de Inversiones Alaska Ltda. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta S.A. 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 Antonio 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: 0007. 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 N.A.

	CANTIDAD	TOTAL TRANSACCIONES BOLSAS DE COMERCIO EN CHILE ⁽¹⁾				
		MONTO (\$)	PRECIO DE CIERRE (\$) ⁽²⁾	PRECIO MAYOR (\$)	PRECIO MEDIO (\$)	PRECIO MENOR (\$)
Bolsa de Santiago 2015						
Primer Trimestre	8.953.841	52.573.591.811	6.489,30	6.500,00	5.981,64	5.700,00
Segundo Trimestre	9.592.764	65.172.457.866	6.784,60	7.011,10	6.837,03	6.520,00
Tercer Trimestre	10.103.128	74.658.599.711	7.675,30	7.935,00	7.504,97	7.213,30
Cuarto Trimestre	9.333.406	75.191.703.235	7.840,00	8.600,00	8.321,73	7.300,00
Bolsa Electronica 2015						
Primer Trimestre	1.184.673	7.030.578.854	5.800,00	6.245,08	5.843,97	5.505,60
Segundo Trimestre	907.137	6.138.511.815	6.875,00	7.030,00	6.770,50	6.500,00
Tercer Trimestre	1.587.914	11.606.018.703	7.695,00	7.911,00	7.455,33	6.667,00
Cuarto Trimestre	1.336.989	10.662.668.574	7.618,93	8.709,80	8.019,16	7.325,00
NYSE 2015 (USD) ⁽³⁾						
Primer Trimestre	8.464.295	159.076.966	20,76	20,90	18,79	17,73
Segundo Trimestre	8.133.466	178.416.246	21,18	23,91	21,94	20,73
Tercer Trimestre	8.730.290	190.775.550	22,15	23,80	21,85	20,23
Cuarto Trimestre	9.338.049	216.001.015	21,66	25,27	23,13	20,58

(1) Entre los meses de Enero y Diciembre de 2015 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 15 de abril de 2015, 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 2015 alcanzó a CLP 120.808.135.065, por consiguiente, el reparto del Dividendo Provisorio N° 250, pagado en enero de 2016, equivale a 20,2% de dicha utilidad.

DIVIDENDOS (VALORES HISTÓRICOS)

FECHA	TIPO/N°	MONTO (M CLP)	CLP POR ACCIÓN	UTILIDAD AÑO
8 de enero de 2016	Provisorio N° 250	24.387.190	66	2015
23 de abril de 2015	Definitivo N° 249	36.500.004	98,78138	2014
9 de enero de 2015	Provisorio N° 248	23.278.681	63	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	2004

6. Hechos Relevantes, Esenciales y Otros Antecedentes

Durante el período enero – diciembre 2015, CCU informó a la SVS, Bolsas de Valores y al Mercado, lo siguiente:

A.- EN CARÁCTER DE HECHO ESENCIAL:

- 3 de marzo de 2015: Informa Proposición de Dividendo: En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 y en la Circular N° 660 de la SVS, se informó en carácter de Hecho Esencial que el Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada el día 3 de marzo de 2015, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo definitivo de CLP 36.500.003.610 correspondiente al 30,53% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, que implica un reparto por acción de CLP 98,78138. 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 de CLP 119.557.363.366. Este dividendo definitivo se propuso pagar a contar del día 23 de abril de 2015 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 17 de abril de 2015. Se adjuntó formulario N° 1 requerido por la Circular N° 660 para el dividendo definitivo mínimo obligatorio y para el dividendo definitivo adicional.
- 15 de abril de 2015: Se enviaron dos formularios Anexo N° 1 de la Circular N° 660 en relación al dividendo definitivo N° 249 de CLP 98,78138 por acción, aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2015.
- 8 de junio de 2015: 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 N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS, en relación a lo dispuesto en el artículo 68 de la Ley N° 18.045, se informó que en sesión celebrada el día 7 de junio, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada por los señores Manuel José Noguera Eyzaguirre y Philippe Pasquet al cargo de director de la Sociedad, ambos con efecto al día 30 de junio de 2015 y, consecuentemente, la renuncia del señor Philippe Pasquet a sus cargos como director integrante del Comité de Directores establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y del Comité de Auditoría establecido en la Ley SOX.
- 7 julio de 2015: 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 N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS, se informó que en sesión celebrada el día 7 de julio, y debido a la renuncia al cargo de director de la Compañía presentada en la sesión anterior por los señores Manuel José Noguera Eyzaguirre y Philippe Pasquet, ambos con efecto al día 30 de junio de 2015, el Directorio acordó designar en las vacantes, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a los señores Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Didier Debrosse, ello conforme lo permite el artículo 32 de la Ley N° 18.046. Asimismo, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi procedió a nombrar al director señor Jorge Luis Ramos Santos como miembro del Comité de Directores, en reemplazo del señor Philippe Pasquet, según lo prescribe el art. 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1956 de 2009 de la SVS, quedando dicho Comité integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos. Finalmente, se hizo presente que el Comité de Auditoría, establecido en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley SOX, se encuentra integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Jorge Luis Ramos Santos, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís.
- 1 de diciembre de 2015: Informa Dividendo Provisorio N° 250: De conformidad con lo dispuesto en la Circular N° 660 de la SVS, se comunicó, en carácter de Información Relevante lo siguiente: El Directorio de la Sociedad en Sesión Ordinaria N° 2080, celebrada el día 1 de diciembre de 2015, acordó con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, el reparto de un Dividendo Provisorio N° 250 de CLP 66 por acción, ascendiendo al monto total a repartir a CLP 24.387.189.552. El pago de este dividendo se hará a contar del 8 de enero de 2016, a los accionistas que se encuentren inscritos en Registro de Accionistas el día 2 de enero de 2016. Tienen derecho a este dividendo todas las acciones de la Compañía, ya que todas son de una misma serie. Se adjuntó formulario N° 1 requerido por la referida Circular N° 660.

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

- 6 de enero de 2015: Envía Lista de Tenedores de ADRs al 31 de diciembre de 2014.
- 14 de enero de 2015: Respuesta Oficio N° 804 de 13 de enero de 2015 de la SVS: En relación a la información publicada por el diario "El Mercurio" con fecha 13 de enero de 2015, se informó lo siguiente: 1.- La sociedad coligada de CCU, Foods, se encuentra en un proceso de negociación para la venta de activos asociados a los negocios de Calaf y Natur, que comprenden marcas, maquinarias e inventarios, a Carozzi. 2.- El proceso de negociación anterior, no incluye la venta de la participación accionaria de Foods en Alimentos Nutrabien S.A. 3.- Por otra parte, esta negociación incluiría una asociación entre CCU y Carozzi para desarrollar el negocio de polvos para preparar refrescos. 4.- Si bien las negociaciones para la concreción de esta potencial transacción se encuentran avanzadas, no existen acuerdos comerciales vinculantes y, adicionalmente, la eventual transacción estaría sujeta al cumplimiento de condiciones propias y habituales a este tipo de operaciones, tales como due diligence legales, técnicos y financieros.
- 16 de enero de 2015: Envía Circular N°1.003: Lista de Ejecutivos de CCU y Filiales al 31 de diciembre de 2014.

- 30 de enero de 2015: Envía Circular N°1.246 respecto del Grupo Empresarial al 31 de diciembre de 2014.
- 27 de febrero de 2015: Envía Oficio Circular N° 1.368, respecto de los honorarios pagados a los auditores durante el año 2014.
- 2 de marzo de 2015: Registro Ejecutivos Principales: Informa a los señores Martín Rodríguez Guiraldes en el cargo de Gerente de Excelencia Funcional, Alvaro Antonio Román Marambio en el cargo de Gerente de Servicios y Planificación Transportes CCU Ltda. y Alvaro Río García en el cargo de Gerente General Comercial CCU S.A.; todos a contar del 1 de marzo de 2015.
- 9 de marzo de 2015: En cumplimiento con la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS, informa que el Directorio de la Sociedad, en su sesión celebrada el día 3 de marzo de 2015, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día miércoles 15 de abril de 2015, a las 12:00 hrs., en la Sala de Arte CCU, ubicada en Avenida Vitacura N° 2670, Las Condes.
- 16 de marzo de 2015: Registro Ejecutivos Principales: Informa al señor Felipe Benavides Almarza en el cargo de Gerente de Asuntos Legales.
- 31 de marzo de 2015: Envía Publicación de Prensa de citación a la Junta Ordinaria de Accionistas.
- 31 de marzo de 2015: Envía información relativa a estándares de gobierno corporativo en cumplimiento a lo dispuesto en la NCG N° 341 de la SVS.
- 6 de abril de 2015: Envía Lista de Tenedores de ADR's al 31 de marzo de 2015.
- 27 de abril de 2015: Envía copia del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas 2015.
- 6 de julio de 2015: Envía Lista de Tenedores de ADR's al 30 de junio de 2015.
- 7 de julio de 2015: Registro Directores, Administradores, y/o Liquidadores: Informa a los señores Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Didier Debrosse en el cargo de Director de la Sociedad por el período pendiente hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- 7 de julio de 2015: Comité Directores: Informa que el Comité de Directores se encuentra integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos.
- 24 de julio de 2015: Registro Ejecutivos Principales: Informa al señor Jesús García Sánchez-Reyes en el cargo de Contralor General a contar del 11 de mayo de 2015 y al señor Ludovic Auvray en el cargo de Gerente Internacional a contar del 29 de junio de 2015.
- 7 de agosto de 2015: Envía Circular N°1.246 respecto del Grupo Empresarial al 30 de junio de 2015.
- 5 de octubre de 2015: Envía Lista de Tenedores de ADR's al 30 de septiembre de 2015.
- 7 de enero de 2016: Envía Lista de Tenedores de ADR's al 31 de diciembre de 2015.
- 15 de enero de 2016: Envía Circular N°1.003 Lista de Ejecutivos de CCU y Filiales al 31 de diciembre de 2015.

C. EN CARÁCTER DE INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA EL MERCADO

- 19 de enero de 2015: Envía comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Cuarto Trimestre 2014.
- 5 de febrero de 2015: Envía comunicado en inglés y español: Resultados Consolidados al Cuarto Trimestre de 2014.
- 6 de marzo de 2015: Publica en página web Presentación Corporativa, marzo 2015.
- 11 de marzo de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Anuncia Proposición de Dividendo Definitivo 2014: El Directorio en su sesión del día 3 de marzo, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas la distribución, con cargo a la utilidades líquidas distribuibles del ejercicio 2014, de un dividendo definitivo ascendente a CLP 98,78138 por acción (CLP 197,56276 por ADR), totalizando CLP 36.500.003.610. Este dividendo definitivo se propondrá pagar a contar del día 23 de abril de 2015, una vez aprobado en la Junta antes referida, a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo al día 17 de abril de 2015.
- 30 de marzo de 2015: Anuncia la Publicación de la Memoria 2014.
- 31 de marzo de 2015: Anuncia Citación a Junta Ordinaria de Accionistas 2015.
- 13 de abril de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Primer Trimestre de 2015.
- 4 de mayo de 2015: Envía texto en inglés del Informe 20-F presentado ante la SEC el día 29 de abril de 2015.
- 12 de mayo de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Resultados Consolidados al Primer Trimestre de 2015.
- 12 de mayo de 2015: Envía Presentación Corporativa, mayo 2015.
- 15 de junio de 2015 Envía Comunicado en inglés y español: relativa a la renuncia presentada en sesión de 7 de junio de 2015 por los señores Manuel José Noguera Eyzaguirre y Philippe Pasquet al cargo de director de la Sociedad, ambos con efecto al día 30 de junio de 2015 y, consecuentemente, la renuncia del señor Philippe Pasquet a sus cargos como director integrante del Comité de Directores establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y del Comité de Auditoría establecido en la Ley SOX.
- 19 de junio de 2015: Envía texto en español del Informe 20-F enviado a la SVS el día 30 de abril de 2015.
- 14 julio 2015: Envía Comunicado en inglés y español: informando que en sesión celebrada el día 7 de julio, y debido a la renuncia al cargo de director de la Sociedad presentada en la sesión anterior por los señores Manuel José Noguera Eyzaguirre y Philippe Pasquet, ambos con efecto al día 30 de junio de 2015, el Directorio acordó designar en las vacantes, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a los señores Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Didier Debrosse, ello conforme lo permite el artículo 32 de la Ley N° 18.046. Asimismo, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi procedió a nombrar al director señor Jorge Luis Ramos Santos como miembro del Comité de Directores, en reemplazo del señor Philippe Pasquet, según lo prescribe el art. 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1956 de 2009 de la SVS, quedando dicho Comité integrado por los señores Vittorio Corbo Lioi, Francisco Pérez Mackenna y Jorge Luis Ramos Santos. Finalmente, se hizo presente que el Comité de Auditoría, establecido en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley SOX, se encuentra integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Jorge Luis Ramos

Santos, participando en calidad de observadores los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Carlos Molina Solís.

- 14 de julio de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Segundo Trimestre 2015.
- 7 de agosto de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Resultados Consolidados al Segundo Trimestre 2015.
- 16 de octubre de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Tercer Trimestre de 2015.
- 6 de noviembre de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Resultados Consolidados al Tercer Trimestre 2015.
- 30 de noviembre de 2015: Envía Comunicado en inglés y español: Con fecha 26 de noviembre de 2015 la sociedad Foods, coligada de CCU, suscribió un acuerdo de compraventa con Carozzi en cuya virtud enajenó a esta última maquinarias, equipos y marcas relacionados con los productos Natur y Calaf, por la suma total de CLP 14.931.000.000. Al mismo tiempo la sociedad ECUSA, filial de CCU, suscribió con Carozzi un acuerdo de operación conjunta para la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Sprim, Fructus, Vivo y Caricia. Esta operación conjunta se realizará a través de la sociedad Bebidas Carozzi CCU SpA, de la que ECUSA adquirió el 50% de participación accionaria por la suma de CLP 21.846.500.000. La elaboración de los productos respectivos estará a cargo de Carozzi y la distribución de los mismos a cargo de ECUSA.
- 8 de enero 2016: Envía Comunicado en inglés y español: informando que con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Písquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Písquera de Chile S.A. (filial de CCU) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalente a CLP 3.844.363 mil al 31 de diciembre de 2015).
- 19 de enero de 2016: Envía Comunicado en inglés y español: Variación de Volúmenes al Cuarto Trimestre de 2015.
- 29 enero 2016: Publica en página web que con fecha 29 de enero de 2016, las filiales Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y ECUSA han adquirido el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A. ("Manantial") respectivamente, haciendo ejercicio de la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial. En consecuencia, CCU adquirió indirectamente el 100% de las acciones de Manantial, quedando como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. con un 99,08% del capital social, y (ii) ECUSA con un 0,92% del capital social.

7. Administración, Personal y Remuneraciones

A) MODELO DE NEGOCIOS Y PROCESOS DIRECTIVOS

El modelo de negocio CCU es nuestra forma distintiva de operar y se traduce en una ventaja al momento de competir. Sólo a través de su aplicación agregamos valor a nuestras distintas operaciones a nivel regional y hacemos de CCU una empresa verdaderamente sustentable.

El modelo pone foco en la generación de valor sustentable. Éste se basa en el Equipo Humano CCU quien, a través de la puesta en práctica de nuestros Valores Corporativos Internos da vida a un conjunto de herramientas y prácticas que van desde la organización formal a la informal, centradas en la gestión a través de Procesos Directivos. Lo anterior se orienta hacia la generación de valor a través de un negocio multicategoría en bebestibles con escala, con especial foco en bebidas sin alcohol y cervezas, en todos los países en los que competimos, mediante portafolios de marcas de alta preferencia y operaciones con escala, lo que finalmente se traduce en la vivencia de nuestra Misión y en la Generación de Valor Sustentable para todos los grupos de interés con los que interactuamos.

1) Equipo Humano CCU: Es la base de nuestra operación y en él se ancla la Generación de Valor Sustentable. Todos quienes trabajamos en CCU orientamos nuestros esfuerzos hacia el trabajo bien hecho, por el bien de las personas. Lo anterior se ve reflejado en la encarnación de nuestros tres Valores Corporativos Internos: Excelencia, Empoderamiento y Generosidad.

2) Organización: Quienes componen el Equipo Humano CCU operan en el contexto de una organización, que va desde lo formal hasta lo informal, permitiendo un sano balance entre el orden estructurado, y la espontaneidad que debe caracterizar a todo grupo humano. Este equilibrio virtuoso es lo que finalmente viabiliza la generación de valor en una organización.

Los elementos de la organización formal son aquellos que derivan de las estructuras premeditadamente buscadas; entre los que encontramos los procesos, foros de discusión estructurados, organigramas y descripciones de cargo, entre otros.

Por otro lado, la organización informal dice relación con las estructuras y mecanismos espontáneos que surgen de los liderazgos y redes de asociación interpersonales al interior de la organización.

- **Los Procesos Directivos** están al centro del conjunto de elementos que componen la forma de operar que hace distintiva a CCU como organización. Es un conjunto de 6 procesos (Plan Estratégico, Modelo de Preferencia, Recursos Humanos, Excelencia Operacional, Presupuesto Operativo y Presupuesto de Inversiones) en función de los cuales se define un calendario centralizado de actividades, permitiendo homologar prácticas e información y alinear a toda la Compañía hacia el cumplimiento del Plan Estratégico.

- **La Integración** en sus tres dimensiones es uno de los elementos que es propio nuestro, pero que también aspiramos a radicar en mayor profundidad. Ésta nos permitirá tener operaciones más eficientes, maximizando la transferencia de buenas prácticas y alineadas estratégicamente, sin perder el debido foco que debe existir en la ejecución de cada negocio, con el fin de alcanzar nuestros objetivos estratégicos.

- **Integración Operacional:** Integración de operaciones al interior de una misma geografía con el fin de maximizar la captura de sinergias. Dicha integración se concreta a través de la prestación de Servicios Compartidos, regulados por Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS).
- **Integración de Prácticas:** Transferencia de herramientas y prácticas llevada adelante por los Frentes de Implementación y futuros Centros de Excelencia en los ámbitos que a cada uno compete (Gestión de Ingresos, Efectividad Comercial, Logística, Planificación Integrada, Industrial, Excelencia Operacional, Marketing, Inteligencia de Mercado).
- **Integración Estratégica:** Foros a través de los cuales se apunta a alcanzar (a) la regionalización de marcas propias, (b) el establecimiento de alianzas regionales con operadores globales y (c) el ejercicio del balance competitivo

- Damos seguimiento a los indicadores clave de desempeño de CCU a través de más de 200 **Balanced Scorecards** (BSC) a lo largo de toda la Compañía con el fin de establecer metas y gestionar nuestro negocio.

Dichos BSC se separan en tres dimensiones estratégicas: Rentabilidad, Crecimiento y Sustentabilidad, pilares fundamentales de nuestro Plan Estratégico. Todos los indicadores, tanto cualitativos como cuantitativos, son relevantes tanto en conjunto como por sí mismos. Éstos son medibles a lo largo del año y las metas que subyacen a ellos nacen de los objetivos de las unidades.

- Nuestra Generación de Valor Sustentable sólo es posible gracias a un robusto proceso de **Excelencia Operacional**, a través del cual buscamos potenciar la productividad de nuestras plantas en base a los pilares del proceso OCA – TPM. La meta es ser una empresa de clase mundial, implementando prácticas que nos guíen de forma progresiva a una eliminación rigurosa y sistemática de las pérdidas, al logro de cero accidentes y a una efectiva reducción de costos.

- Nuestro **Plan ExCcelencia CCU** nos permite capturar eficiencias a través de la implementación de mejores prácticas, incorporando en CCU conocimiento, metodologías y tecnologías de clase mundial, a través de los diferentes Frentes de Implementación, coordinados por la Gerencia de Excelencia Funcional. Éstos tienen como vocación transformarse en Centros de Excelencia al servicio de todas las unidades de CCU.

- Parte esencial de nuestro Modelo de Negocio radica en el servicio que brindamos a nuestros clientes optimizando la ejecución de cada punto de venta. Lo anterior con el fin de maximizar el valor final para los consumidores en todas sus ocasiones de consumo. El modelo **PPM 2.0** es la herramienta a través de la cual segmentamos a nuestros clientes, definiendo la forma de atención óptima para cada uno de ellos.

- En el corazón de nuestro negocio está la construcción de Valor de Marca. Lo anterior se logra a través de la puesta en práctica de nuestro **Modelo de Preferencia** el cual identifica causas de generación de Valor de Marca (Publicidad, Punto de Venta, Precio y Producto), nos entrega indicadores para medir dicho Valor de Marca (Preferencia, Atributos y Consideración) e identifica los efectos que un mayor Valor de Marca tiene en el desempeño del negocio (Participación de Mercado, Disposición a Pagar y Desarrollo de la Categoría).

Es un modelo construido desde el punto de vista del consumidor, con el Valor de Marca en el centro, que es función de los distintos puntos de contacto que el consumidor tiene con nuestras marcas.

- El **Modelo de Gestión de Recursos Humanos** nos permite desarrollar y contar con todo el talento necesario en todos los negocios en los que operamos, buscando nuestro desarrollo integral, con foco en la adhesión a los Valores Corporativos Internos.

El Modelo de Gestión de Recursos Humanos tiene causas e indicadores que buscan maximizar la salud organizacional. Ésta se mide a través de la cultura, clima y evaluaciones de desempeño. Con esto se busca resultados en tres dimensiones: el reconocimiento externo (reputación corporativa), desarrollo del talento y la sustentabilidad económica del negocio.

- **Sociedad:** Nos hemos propuesto asegurar la sustentabilidad de nuestro negocio promoviendo, con foco en su dimensión externa, el liderazgo responsable y una relación cercana con nuestros grupos de interés desde tres dimensiones: Modelo de Gestión de Comunidades, Medioambiente y Consumo Responsable.

3) Multicategoría en Bebestibles con Escala: Nuestras personas, encarnando los Valores Corporativos Internos, en el contexto de la Organización, operando la Multicategoría en Bebestibles con Escala (bebidas sin alcohol, cervezas, vinos licores y sidras), son las que permitirán que lleguemos a nuestros consumidores con un amplio portafolio de productos y capitalicemos nuestra ventaja competitiva.

La multicategoría, con especial foco en bebidas sin alcohol y cervezas, define nuestra relación con el cliente y es a lo que apuntamos en todos los mercados en los que operamos. Lo anterior se logra en base al desarrollo de marcas propias y a alianzas con socios globales.

4) Misión: Nada de lo anterior se podría hacer de manera efectiva si no se mirase a través del prisma de nuestra Misión y sus cuatro pilares:

- El trabajo bien hecho, con afán de perfección y con independencia de las circunstancias.
- Por el bien de las personas, poniendo foco en el bienestar de quienes nos rodean.
- Gratificando responsablemente a nuestros consumidores, impulsando el desarrollo de nuestras categorías y promoviendo al mismo tiempo el consumo responsable de nuestros productos.
- Marcas de alta preferencia construidas a través de la puesta en práctica de nuestro Modelo de Preferencia apuntando a la sustentabilidad de nuestro negocio.

5) Generación de Valor Sustentable: Quienes formamos parte del Equipo Humano de CCU operamos los distintos negocios en los que participamos encarnando nuestros Valores Corporativos Internos y poniendo en práctica los elementos que constituyen nuestra Organización, desde lo formal hasta lo informal. Lo anterior aplicado a un amplio portafolio de bebestibles agrupados en las diferentes categorías que comercializamos, con foco en bebidas sin alcohol y cervezas, y teniendo siempre como norte la vivencia de nuestra Misión. Lo anterior permite la generación consistente y sustentable de valor para todos los grupos de interés con quienes nos relacionamos.

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.

A partir del cuarto trimestre de 2015, CCU reporta sus resultados en conformidad con los siguientes Segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos por áreas geográficas de actividad comercial: Chile, Negocios Internacionales y Vinos. Los 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 Negocios Internacionales comercializa cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y bebidas espirituosas en Argentina, Uruguay y Paraguay. A partir del cuarto trimestre 2015, se constituyó el Comité de Negocios Internacionales que agrupó la gestión de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas de Argentina, Uruguay y Paraguay. De acuerdo a lo anterior, el Segmento de operación anteriormente denominado Río de la Plata (constituido por las mismas actividades de negocio) pasó a llamarse Segmento de operación Negocios Internacionales. El referido Comité de Negocios Internacionales a su vez representa y vela por los intereses asociados a las inversiones mantenidas en Bolivia y Colombia, las que continúan reportando sus resultados en participación de utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas a nivel consolidado. Finalmente, el Segmento de operación Vinos comercializa vino, en el mercado doméstico y 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 grupo), capturando sinergias de la gestión centralizada de funciones, para lo cual se organizan focalizando su atención en las áreas de: Contraloría, Administración y Finanzas, Operaciones, Desarrollo e Inteligencia de Mercado, Recursos Humanos, Asuntos Legales, Asuntos Corporativos y Procesos Industriales. Adicionalmente, se encuentran PLASCO, focalizada en las funciones de diseñar y fabricar envases plásticos, Transportes CCU Ltda., focalizada en la administración de los centros de distribución, en la logística y en el despacho a clientes en Chile y Comercial CCU encargada de la comercialización conjunta de todos los productos CCU en las zonas donde es sinérgico operar a través de una fuerza de venta única y no a través de fuerzas de venta exclusivas por categoría, unidades cuyos resultados están recogidos dentro del Segmento de operación Otros/Eliminaciones. Su objetivo 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.

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,; y 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 SOX 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 elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, 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, el cual está formado por los gerentes de los Segmentos de operación, siendo presidido por el Gerente General. Dicho Comité sesiona mensualmente para elaborar, y luego implantar, el Plan Estratégico de la Compañía, una vez que éste es aprobado 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, Ley SOX y a la normativa dictada al efecto por la SEC y el NYSE, enviando el Formulario 20-F que lo registra ante la 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.

E) PERSONAL

La dotación de personal de la Compañía y sus filiales es de 8.100 empleados, incluyendo la dotación de la matriz de 365 personas (excluyendo el Directorio), distribuidos entre matriz y subsidiarias, entre Chile y el extranjero, y por Segmento de operación como se indica a continuación.

Dotación al 31 de diciembre de 2015					
	CONSOLIDADO*	MATRIZ	SUBSIDIARIAS	CHILE	EXTRANJERO
Gerentes y Ejecutivos Principales	400	86	314	326	74
Profesionales y Técnicos	2.138	252	1.886	1.580	558
Trabajadores	5.562	27	5.535	4.184	1.378
Total	8.100	365	7.735	6.090	2.010

* Incluye dotación de la matriz.

Dotación al 31 de diciembre de 2015 por Segmento de operación	
	TOTAL
CHILE	2.594
NEGOCIOS INTERNACIONALES	1.938
VINOS	1.250
OTROS ⁽¹⁾	2.318
Total	8.100

(1) Incluye dotación de PLASCO, Transportes CCU Ltda., CRECCU S.A., Comercial CCU y Matriz.

A continuación se detalla la diversidad del personal de CCU (matriz) según género, nacionalidad, rango de edad y antigüedad. (incluyendo el Directorio). También se entrega la brecha salarial entre hombres y mujeres en la matriz según una base comparable en nivel y antigüedad en el cargo.

Diversidad por Género al 31 de diciembre de 2015		
	Hombres	Mujeres
Directorio	9	-
Gerencia General y otras Gerencias	22	7
Organización en General	193	143

Diversidad por Nacionalidad al 31 de diciembre de 2015		
	Nacionalidad Chilena	Extranjeros
Directorio	5	4
Gerencia General y otras Gerencias	21	8
Organización en General	331	5

Diversidad por Rango de Edad al 31 de diciembre de 2015						
	0-29 años	30-40 años	41-50 años	51-60 años	61-70 años	Superior a 70 años
Directorio	-	-	1	4	3	1
Gerencia General y otras Gerencias	-	11	9	9	-	-
Organización en General	111	112	66	40	7	-

Diversidad por Antigüedad al 31 de diciembre de 2015					
	menos de 3 años	3-6 años	6-9 años	9-12 años	más de 12 años
Directorio	3	3	1	-	2
Gerencia General y otras Gerencias	15	5	1	2	6
Organización en General	158	55	18	20	85

Brecha salarial Sueldo Bruto Base Promedio		
	Hombres	Mujeres
Ejecutivos	100%	95%
Trabajadores	100%	106%

Los ejecutivos principales de CCU y filiales registrados durante el 2014 y 2015 en la SVS son los siguientes:

Nombre	RUT	Profesión	Cargo	Fecha Nombramiento	Fecha termino
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	Ingeniero Comercial	Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.	01/07/1998	
Marisol Bravo Léniz	6.379.176-8	Ingeniero Comercial	Gerente de Asuntos Corporativos	01/06/1994	
Felipe Benavides Almarza	13.025.939-1	Abogado	Gerente de Asuntos Legales	16/03/2015	
Felipe Arancibia Silva	9.905.736-K	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos	31/01/2014	
Diego Bacigalupo Aracena	13.828.244-9	Ingeniero Civil	Gerente de Desarrollo	31/01/2014	
Felipe Dubernet Azocar	8.550.400-2	Ingeniero Civil	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas	31/01/2014	
Jesús García Sanchez-Reyes	25.111.229-0	Licenciado en Derecho de Empresas	Contralor General	11/05/2015	
Ludovic Auvray	14.757.164-K	Licenciado en Administración en Empresas	Gerente de Negocios Internacionales	29/06/2015	
Ronald Lucassen	24.787.230-2	Ingeniero	Gerente Corporativo de Procesos Industriales	01/05/2014	
Martin Rodríguez Guiraldes	8.547.811-7	Ingeniero Comercial	Gerente de Excelencia Funcional	01/03/2015	
Pedro Herane Aguado	11.677.304-K	Ingeniero Comercial	Gerente General de Viña San Pedro Tarapacá S.A.	01/04/2013	
Francisco Diharasarri Domínguez	7.034.045-3	Ingeniero Civil	Gerente General de Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	01/10/2003	
Hugo Ovando Zalazar	8.552.804-1	Ingeniero Comercial	Gerente General de Cervecera CCU Chile Ltda.	31/01/2014	
Matías Bebin Subercaseaux	15.365.587-1	Ingeniero Comercial	Gerente General de Compañía Písquera de Chile S.A.	31/01/2014	
Fernando Sanchis Sacchi	14.590.263-0	Contador Público	Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	15/05/1995	
Alvaro Río García	7.094.808-7	Ingeniero Comercial	Gerente General de Comercial CCU S.A.	01/03/2015	
Alvaro Roman Marambio	12.245.268-9	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General de Transportes CCU Ltda.	01/03/2015	
Stephen Koljatic Arcos	12.033.075-6	Ingeniero Comercial	Gerente General de Filiales en Uruguay	13/09/2012	
Roelf Duursema	21.694.367-8	Ingeniero Mecánico	Contralor General	01/01/2005	01/01/2015
Rene van der Graaf	23.803.476-0	Bachiller en Administración y Economía	Gerente General de Cervecera CCU Chile Ltda.	04/08/2011	31/01/2014
Ricardo Reyes Mercandino	7.403.419-5	Ingeniero Civil de Industrias	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas	07/07/2005	31/01/2014
Marcela Achurra Gonzalez	9.482.299-4	Abogado	Gerente de Asuntos Legales	01/02/2005	05/12/2014
Pablo De Vescovi Ewing	6.284.493-0	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos	07/09/1998	31/01/2014

La remuneración y beneficios percibidos por los ejecutivos principales registrados en la SVS durante el año 2015, asciende a CLP 5.497 millones brutos, comparado con CLP 5.191 millones brutos en el año 2014. 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 directa en la propiedad de CCU al 31 de diciembre de 2015.

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

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

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

De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2015 y 2014 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos nominales):

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	-	-	-	51.265
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	20.016	199.262	19.070	205.060
Philippe Pasquet	48.090.105-3	86.453	199.262	113.976	205.060
Manuel José Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	14.809	199.262	28.693	205.060
Francisco Pérez Mackenna ⁽¹⁾	6.525.286-4	112.615	199.262	113.976	205.060
Vittorio Corbo	4.965.604-1	111.781	199.262	113.976	205.060
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	41.158	199.262	33.521	205.060
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	32.522	199.262	28.693	205.060
Pablo Graniffo Lavin	6.972.382-9	29.987	199.262	28.693	153.795
John Nicolson	48.120.888-2	27.532	199.262	26.348	205.060
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	15.178	-	-	-
Didier Debrosse	48.186.272-8	15.178	-	-	-
Total		507.229	1.793.361	506.948	1.845.540

(1) Francisco Pérez Mackenna tiene el 0,40% de participación directa en la propiedad de CCU con 14.897 acciones al 31 de diciembre 2015.

Durante el año 2015, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por CLP 22.712 mil (CLP 26.791 mil el año 2014).

Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2015 y 2014 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 CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Fernando Sanchis	14.590.263-0	23.972	-	21.052	-
Total		23.972	-	21.052	-

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	6.227	-	7.364	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	24.704	-	18.357	-
John Nicolson	48.120.888-2	20.577	-	19.930	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	24.704	-	21.726	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	24.704	-	21.726	-
Total		100.917	-	89.103	-

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	29.974	-	28.686	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	29.974	-	28.686	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	29.974	-	26.341	-
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	7.510	-	7.184	-
John Nicolson	48.120.888-2	25.028	-	14.526	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	29.974	-	26.269	-
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	20.139	-	-	-
Total		172.575	-	131.693	-

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	7.067	-	974	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	21.862	19.310	16.315	9.099
Philippe Pasquet	48.090.105-3	5.922	19.310	11.477	9.099
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	10.996	19.310	10.539	9.099
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	-	-	-	4.549
Pablo Graniffo Lavin	6.972.382-9	21.945	38.619	22.955	13.648
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	6.070	-	-	-
Total		73.862	96.548	62.260	45.494

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Carlos Molina Solís	4.344.082-9	7.592	-	-	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	14.997	-	14.354	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	17.962	-	17.599	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	7.404	-	14.354	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	12.523	-	13.181	-
John Nicolson	48.120.888-2	8.775	-	9.616	-
Total		69.253	-	69.105	-

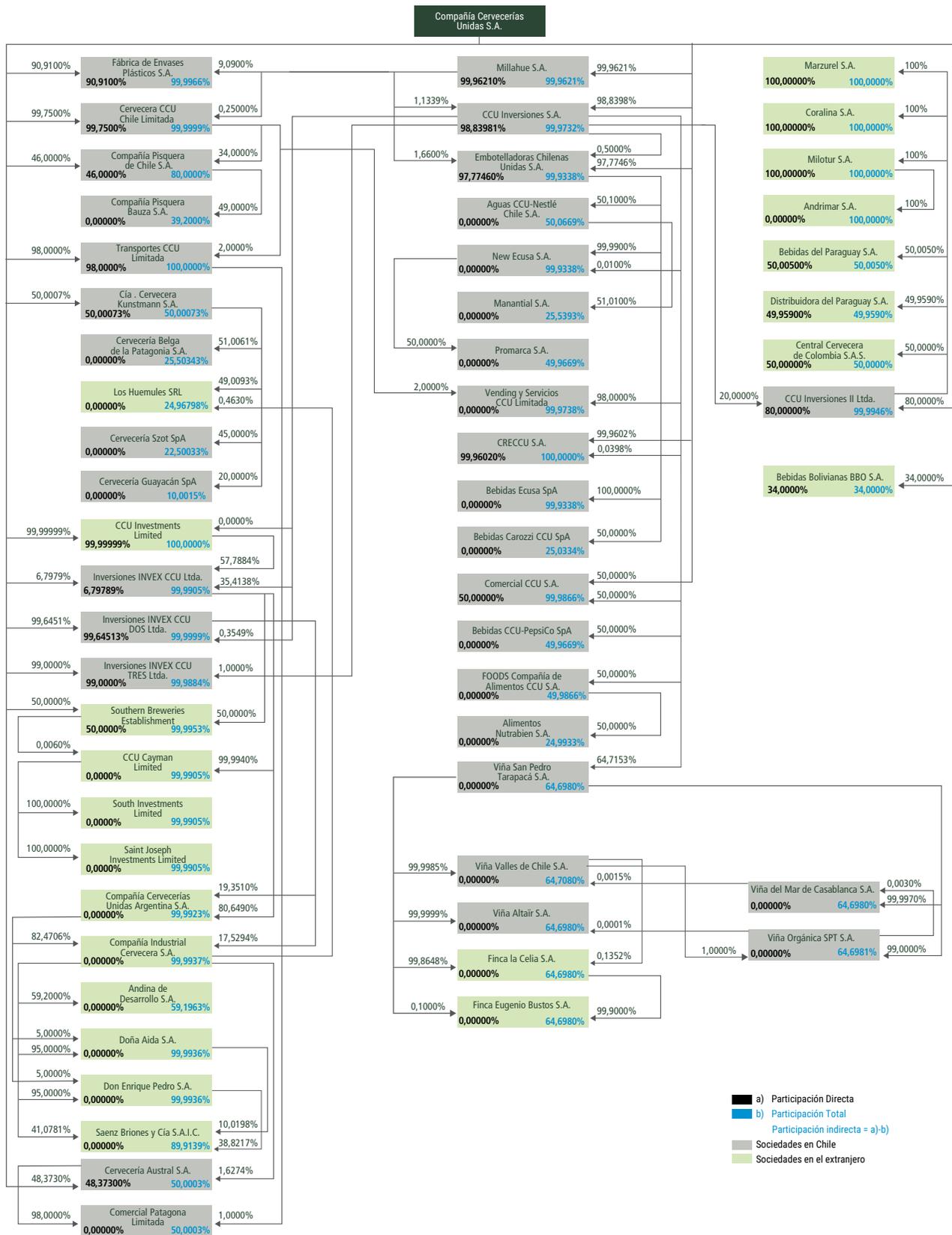
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	3.498	-	2.865	-
Total		3.498	-	2.865	-

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Director	RUT	2015		2014	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	10.099	-	4.667	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	50.133	-	23.806	-
Didier Debrosse	48.186.272-8	20.337	-	-	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	55.254	-	23.806	-
Pablo Graniffo Lavin	6.972.382-9	20.337	-	-	-
John Nicolson	48.120.888-2	40.240	-	19.115	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	50.133	-	19.115	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	50.133	-	23.806	-
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	7.016.591-0	35.340	-	-	-
Total CCU Chile		332.006	-	114.315	-

8. Estructura 2015



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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015⁽¹⁾

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:	1,3990%
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) Diego Bacigalupo Aracena Felipe Benavides Almarza Pablo Devoto Patricio Jottar Nasrallah Manuel Andrés Kornprobst Philippe Lapierre Fernando Mora Aspe
Gerente General:	Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena y Felipe Benavides Almarza son gerentes 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 Servicios Compartidos).

BEBIDAS ECUSA SpA^(*)

Razón social:	BEBIDAS ECUSA SpA
Naturaleza jurídica:	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.000
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0001%
Objeto social/ Actividades:	El objeto de la sociedad es: a) la distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bebidas analcohólicas ya sea por cuenta propia o ajena; b) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de comercialización y publicidad en general que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en la letra anterior; c) la compra, venta, arrendamiento, importación, exportación y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bienes muebles; d) prestación de servicios de asistencia técnica, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales.
Directorio:	La sociedad desarrolla actividades de comercialización, servicios de marketing y publicidad de bebidas analcohólicas. Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Jorge Prieto Izquierdo Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez
Gerente General:	Claudio Lizana Meléndez
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

(*) Sociedad constituida mediante escritura pública de fecha 16 de noviembre de 2015, cuyo extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 19 de noviembre de 2015 y se inscribió a fojas 87.424, N° 51.139 .en el Registro de Comercio de Santiago del mismo año 2015.

(1) El porcentaje actual de participación sobre las filiales y coligadas que se informa, es aquel porcentaje que mantiene en forma directa la empresa matriz o entidad inversora sobre sus filiales o coligadas.

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:	13,9277%
Objeto social/Actividades:	<p>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, mantenimiento 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.</p> <p>La sociedad desarrolla actividades de inversión, especialmente en acciones y derechos sociales.</p>
Directorio:	<p>Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Hugo Ovando Zalazar (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez</p>
Gerente General:	<p>Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.</p>

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:	<p>Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes</p>
Gerente General:	<p>Felipe Dubernet Azócar Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.</p>



CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Razón social:	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecería CCU Chile Ltda., Cervecería CCU Ltda., Cervecería CCU, Cervecería CCU, Cervecería 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:	2,5180%
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 incorpóreos, 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:	<p>Andrónico Luksic Craig (Presidente) Didier Debrosse Pablo Granifo Lavín Rodrigo Hinzpeter Kirberg Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís John Nicolson Francisco Pérez Mackenna Jorge Luis Ramos Santos Hugo Ovando Zalazar</p>
Gerente General:	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Didier Debrosse, Pablo Granifo Lavín, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, 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 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; y Contrato de cuenta corriente mercantil.</p>

CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.

Razón social:	CERVECERÍA 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:	0,0021%								
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'Olbec.</p>								
Directorio:	<table><tr><td>Directores Titulares</td><td>Directores Suplentes</td></tr><tr><td>Armin Kunstmann Telge (Presidente)</td><td>Carlos Arenas Soto</td></tr><tr><td>Yves de Smet d'Olbecke de Halleux</td><td>Daniel Rowlands Berger</td></tr><tr><td>Dirk Leisewitz Timmermann</td><td>Felipe Wielandt Necochea</td></tr></table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Carlos Arenas Soto	Yves de Smet d'Olbecke de Halleux	Daniel Rowlands Berger	Dirk Leisewitz Timmermann	Felipe Wielandt Necochea
Directores Titulares	Directores Suplentes								
Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Carlos Arenas Soto								
Yves de Smet d'Olbecke de Halleux	Daniel Rowlands Berger								
Dirk Leisewitz Timmermann	Felipe Wielandt Necochea								
Gerente General:	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 sociedad desarrolla actividades de comercialización multicategoría de productos elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas a CCU en ciertas zonas del país.</p>
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Hugo Ovando Zalazar Alvaro Río García
Gerente General:	Alvaro Río García El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.

COMERCIAL PATAGONIA LIMITADA

Razón social:	COMERCIAL PATAGONIA 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:	0,0179%
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, mantención 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 (*):	Andrés Herrera Ramírez Patricio Jottar Nasrallah Stephen Koljatic Arcos Cristián Mandiola Parot Eric Thomas Walter Roeschmann El señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.

(*) Comercial Patagonia 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 Patagonia 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:	0,3488%										
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 Kunstmann en sus diversas variedades.</p>										
Directorio:	<table><tr><td>Directores Titulares</td><td>Directores Suplentes</td></tr><tr><td>Armin Kunstmann Telge (Presidente)</td><td>Paula Andrea Kunstmann 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></table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Paula Andrea Kunstmann Ramos	Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith	Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar	Dirk Leisewitz Timmermann	Francisco Díaz Fadic
Directores Titulares	Directores Suplentes										
Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Paula Andrea Kunstmann Ramos										
Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith										
Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar										
Dirk Leisewitz Timmermann	Francisco Díaz Fadic										
Presidente Ejecutivo:	Armin Kunstmann Telge El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.										
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil; y Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).										

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:	1,3169%
Objeto social/ Actividades:	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.
	Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de pisco y licores bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Rodolfo Camposano Álvarez Carlos Molina Solís Nicolás Luksic Puga Iván Martinac Boric John Nicolson Francisco Pérez Mackenna Jorge Luis Ramos Santos Matías Bebin Subercaseaux
Gerente General:	Los directores señores John Nicolson, Carlos Molina Solís, 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 prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato cuenta corriente mercantil.

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:	-
Objeto social /Actividades:	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.
	Esta sociedad 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 CCU, así como la prestación de servicios de administración de crédito y cobranza.
Directorio:	Alvaro Río García (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Felipe Dubernet Azócar Alejandro León Sepúlveda
Gerente General:	El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.
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\$69.939.644
% participación total:	99,9346%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	6,3530%
Objeto social /Actividades:	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 de accesorios 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. 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.
Directorio:	Andrónico Luksic Craig (Presidente) Jorge Luis Ramos Santos (Vicepresidente) Rodrigo Hinzpeter Kirberg Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís John Nicolson Francisco Pérez Mackenna
Gerente General:	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Rodrigo Hinzpeter Kirberg, 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 prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); Contrato arrendamiento y prestación de servicios de bodegaje; y Contrato de cuenta corriente mercantil.

(*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 2015, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 6 de marzo de 2015, un extracto de la cual se publicó en el Diario Oficial de fecha 30 de abril de 2015 e inscribió a fojas 31.834 N° 18.843 en el Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del mismo año, se acordó: a) Capitalizar reservas y resultados acumulados ascendentes a \$3.490.482.464, mediante la emisión de 1.218.367.508 acciones liberadas de pago de una misma y única serie y sin valor nominal; b) Aumentar el capital social resultante, ascendente a \$48.636.852.920, dividido en 17.534.636.749 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la suma de \$70.636.852.920, dividido en 25.213.828.787 acciones de iguales características mediante la emisión de 7.679.192.038 acciones de pago, las que deberán ser suscritas y pagadas dentro del plazo máximo de tres años contados desde la fecha de la referida Junta.

FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.

Razón social:	FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS 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:	0,6250%
Objeto social/Actividades:	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. Esta sociedad elabora/ desarrolla actividades de elaboración de envases y tapas plásticas.
Directorio :	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Norberto Butendieck Austen Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General:	Marco Dall'Olio Los directores señores Diego Bacigalupo Aracena, Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes 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 planta industrial; Contrato de arrendamiento bodega; Contrato de arrendamiento de equipos y otros activos; y Contrato de cuenta corriente mercantil.

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\$14.307.830
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,6006%
Objeto social /Actividades:	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. Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.
Directorio:	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General:	Felipe Dubernet Azócar Los directores señor Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

(*) Mediante escritura pública de fecha 2 de septiembre de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio a fojas 75.610 bajo el N° 44.127 del año 2015 y publicó en el Diario Oficial de 10 de octubre del mismo año, Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A., en su calidad de únicas socias de Inversiones Invex CCU Dos Limitada, acordaron aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$2.508.749.830, el cual fue enterado por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. mediante el aporte en dominio de créditos por USD 3.625.989,81, valorizados de común acuerdo en igual suma al del aumento de capital.

Mediante escritura pública de fecha 2 de diciembre de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio a fojas 98.473 bajo el N° 57.842 del año 2015 y publicó en el Diario Oficial de 4 enero de 2016, las socias antes indicadas acordaron aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$6.721.592.874, el cual fue enterado por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. mediante el aporte en dominio de créditos por EU 8.951.978,26, valorizados de común acuerdo en igual suma al del aumento de capital.

En consecuencia, el capital social de Inversiones Invex CCU Dos Limitada, luego de los referidos aumentos, asciende a \$14.307.830.328, íntegramente aportado y enterado en arcas sociales, en la siguiente proporción: \$14.257.055.606 el de Compañía Cervecerías Unidas S.A., equivalente al 99,6451% del haber social, y \$50.774.722 el de CCU Inversiones S.A., equivalente al 0,3549% restante.

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:	10,4457%
Objeto social/ Actividades:	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. Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.
Directorio:	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General:	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

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:	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.
Directorio:	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General:	Felipe Dubernet Azócar Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes de la matriz.

MANANTIAL S.A.

Razón Social:	MANANTIAL S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (*):	M\$2.147.737
% participación total:	51,01%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,2747%
Objeto social/ Actividades:	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 incorporales, 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. Esta sociedad desarrolla el negocio de venta y distribución a clientes de aguas purificadas en botellones sobre dispensadores en el segmento home and office delivery (HOD).
Directorio (**):	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Máximo Silva Bafalluy (Vicepresidente) Rafael Covarrubias Risopatrón Fernando Mora Aspe Jorge Prieto Izquierdo Cornelio Saavedra Echeverría
Gerente General:	Christian Bravo Sauturel

(*) Mediante contrato de compraventa de acciones de fecha 29 de enero de 2016, Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., filiales de Compañía Cervecerías Unidas S.A., adquirieron el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A. respectivamente, haciendo ejercicio de la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial S.A.. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. adquirió indirectamente el 100% de las acciones de Manantial S.A., quedando como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. con un 99,08% del capital social y (ii) ECUSA con un 0,92% del capital social.

(**) Con fecha 29 de enero de 2016, presentaron su renuncia al cargo de director los señores Rafael Covarrubias Risopatrón y Cornelio Saavedra Echeverría y Máximo Silva Bafalluy, no habiéndose designado reemplazantes a la fecha.

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:	0,5454%
Objeto social/Actividades:	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 incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos. Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales.
Directorio:	Felipe Dubernet Azócar (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar
Gerente:	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Felipe Dubernet Azócar es gerente de la matriz.
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:	1,4521%
Objeto social/ Actividades:	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 analcohólicas 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 incorporales, 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. Esta sociedad desarrolla el negocio de la explotación, a través de terceros, de licencias de marcas comerciales otorgadas por su coligada Promarca S.A.
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:	0,4821%
Objeto social/Actividades:	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 y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.
	Esta sociedad presta servicios de logística, transporte y distribución para las diversas Unidades Estratégicas de Negocios (UENs).
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Matias Bebin Subercaseaux Francisco Diharasarri Domínguez Felipe Dubernet Azócar Jesús García Sánchez-Reyes Pedro Herane Aguado Hugo Ovando Zalazar Alvaro Román Marambio
Gerente General:	Los directores señores Felipe Dubernet Azócar y Jesús García Sánchez-Reyes son gerentes 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 Servicios Compartidos); Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas; y Contrato de cuenta corriente mercantil.

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:	0,0576%
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.
	Esta sociedad desarrolla todas las actividades de su objeto social.
Directorio:	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Felipe Dubernet Azócar Arturo Pérez Martínez
Gerente General:	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:	0,2261%
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 (VSPT).
Directorio:	Carlos López Dubusuc (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:	0,4256%
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 (VSPT).
Directorio:	José Luis Vender Bresciani (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López Pedro Herane Aguado Marcela Ruiz Hadad
Gerente General:	Pedro Herane Aguado

VIÑAS ORGANICAS S.P.T. 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:	0,1776%
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

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:	9,3167%
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) Patricio Jottar Nasrallah Carlos Mackenna Iñiguez Carlos Molina Solís Francisco Pérez Mackenna Jorge Luis Ramos Santos Gustavo Romero Zapata José Luis Vender Bresciani Pedro Herane Aguado
Gerente General:	Los directores señores Pablo Granifo Lavín, Carlos Molina Solís, 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 prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato de Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.

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 matriz:	1,8069%
Objeto social/Actividades:	<p>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.</p> <p>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 (VSPT).</p>
Directorio:	<p>René Araneda Largo (Presidente)</p> <p>Juan Cury Cuneo</p> <p>German Del Río López</p> <p>Pedro Herane Aguado</p> <p>Carlos López Dubusc</p> <p>Gustavo Romero Zapata</p>
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\$3.314
% participación total:	59,2000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0001%
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, financiacines 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, invernación, 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>Esta sociedad es titular de un inmueble rural en la Provincia de Salta - Argentina.</p>
Directorio:	<p>Directores Titulares</p> <p>Carlos López Sanabria (Presidente)</p> <p>Daniel Alurralde</p> <p>Ricardo Olivares Elorrieta</p> <p>Directores Suplentes</p> <p>Julio Freyre Aznárez</p>

ANDRIMAR S.A.

Razón social:	ANDRIMAR S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	M\$8.892
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,1142%
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>Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en bienes inmuebles en los cuales se sienta la actividad de Milotur S.A.</p>
Directorio:	<p>Ludovic Auvray (Presidente)</p> <p>Diego Bacigalupo Aracena</p> <p>Agustín González Avalis</p> <p>Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz.</p>

BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.

Razón Social:	BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A.																				
Naturaleza Jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Paraguay)																				
Capital suscrito y pagado:	M\$31.651.656																				
% de participación total:	50,005%																				
% de participación sobre el activo total de la matriz:	1,3222%																				
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 (*):	<table><thead><tr><th>Directores titulares:</th><th>Directores suplentes:</th></tr></thead><tbody><tr><td>Ludovic Auvray (Presidente)</td><td>Diego Bacigalupo Aracena</td></tr><tr><td>Francisco Barriocanal</td><td>Luis Gerónimo Ramírez</td></tr><tr><td>Francisco Diharasarri Domínguez</td><td>Agustín González Avalis</td></tr><tr><td>Patricio Jottar Nasrallah</td><td>José Ortiz Escauriza</td></tr><tr><td>Gustavo Galeano</td><td></td></tr><tr><td>Osvaldo Salum Penayo</td><td></td></tr><tr><td>Fernando Sanchis Sacchi</td><td></td></tr><tr><td>Alejandro Strauch</td><td></td></tr><tr><td>Francisco Barriocanal</td><td></td></tr></tbody></table>	Directores titulares:	Directores suplentes:	Ludovic Auvray (Presidente)	Diego Bacigalupo Aracena	Francisco Barriocanal	Luis Gerónimo Ramírez	Francisco Diharasarri Domínguez	Agustín González Avalis	Patricio Jottar Nasrallah	José Ortiz Escauriza	Gustavo Galeano		Osvaldo Salum Penayo		Fernando Sanchis Sacchi		Alejandro Strauch		Francisco Barriocanal	
Directores titulares:	Directores suplentes:																				
Ludovic Auvray (Presidente)	Diego Bacigalupo Aracena																				
Francisco Barriocanal	Luis Gerónimo Ramírez																				
Francisco Diharasarri Domínguez	Agustín González Avalis																				
Patricio Jottar Nasrallah	José Ortiz Escauriza																				
Gustavo Galeano																					
Osvaldo Salum Penayo																					
Fernando Sanchis Sacchi																					
Alejandro Strauch																					
Francisco Barriocanal																					
Gerente General:	Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.																				

(*) En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de noviembre de 2015, los accionistas aprobaron modificar y reestructurar los estatutos de la sociedad a fin de aumentar el número de directores titulares de 6 a 8 miembros. Esta modificación se encuentra pendiente de protocolización ante escribanía pública e inscripción en el Registro Público de Comercio y el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones de dicho país.

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:	1,7884%
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, correría 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 sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.</p>
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah Hugo Ovando Zalazar El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.
Principales contratos con 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:	6,0330%
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 sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.</p>
Directorio:	Hugo Ovando Zalazar

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A.

Razón social:	COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado (*):	M\$36.339.718	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	5,2180%	
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>Esta 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:	<p>Directores titulares</p> <p>Andrónico Luksic Craig (Presidente)</p> <p>Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Carlos Molina Solís</p> <p>John Nicolson</p> <p>Fernando Sanchis Sacchi</p> <p>Fernando Sanchis Sacchi</p>	<p>Directores suplentes</p> <p>Julio Pueyrredon</p>
Gerente General:	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Carlos Molina Solís y John Nicolson son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.

Razón social:	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima abierta (Argentina)	
Capital suscrito y pagado (*):	M\$40.092.424	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	5,4414%	
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:	<p>Directores Titulares</p> <p>Carlos López Sanabria (Presidente)</p> <p>Andrónico Luksic Craig (Vicepresidente)</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Carlos Molina Solís</p> <p>John Nicolson</p> <p>Hugo Ovando Zalazar</p> <p>Francisco Pérez Mackenna</p> <p>Fernando Sanchis Sacchi</p>	<p>Directores Suplentes</p> <p>Francisco Medina</p> <p>Fernando Mora Aspe</p> <p>Julio Pueyrredon</p>
Gerente General:	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís, John Nicolson y Francisco Pérez Mackenna 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 Servicios Compartidos).	

(*) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de junio de 2015 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$9.131.757 mediante la emisión de 91.317.568 acciones clase "B" ordinarias de AR\$0,10 valor nominal, de un total de AR\$126.018.243, es decir de AR\$1,38 por cada acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. ascendió a AR\$93.004.825.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de agosto de 2015 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$130.541 mediante la emisión de 1.305.405 acciones clase "B" ordinarias de AR\$0,10 valor nominal cada uno con una prima de emisión de un total de AR\$1.801.459, es decir de AR\$1,38 por cada acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. ascendió a AR\$93.135.366.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de noviembre de 2015 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$2.342.489 mediante la emisión de 23.424.891 acciones clase "B" ordinarias de AR\$0,10 valor nominal cada uno con una prima de emisión de un total de AR\$32.326.349, es decir de AR\$1,38 por cada acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. ascendió a AR\$ 95.477.855.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2015 se acordó aumentar el capital social en la suma de AR\$6.222.653 mediante la emisión de 62.226.532 acciones clase "B" ordinarias de AR\$0,10 valor nominal cada uno, con una prima de emisión de un total de AR\$85.872.614, es decir de AR\$1,38 por cada acción. En consecuencia, el capital social de Compañía Industrial Cervecera S.A. asciende a AR\$101.700.508.

CORALINA S.A.	
Razón social:	CORALINA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	M\$312.606
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0257%
Objeto social/Actividades:	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.
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en inmuebles. Ludovic Auvray (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Agustín González Avalis Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz.

DOÑA AIDA S.A.											
Razón social:	DOÑA AIDA S.A.										
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)										
Capital suscrito y pagado:	M\$66.855										
% participación total:	100%										
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0674%										
Objeto social/Actividades:	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.										
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y/o derechos sociales (Sáenz Briones y Cia. S.A.I.C.) <table border="0"> <tr> <td>Directores Titulares</td> <td>Directores Suplentes</td> </tr> <tr> <td>Agustín González Avalis (Presidente)</td> <td>Eduardo Cetta Fernández</td> </tr> <tr> <td>Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)</td> <td>Ricardo Olivares Elorrieta</td> </tr> <tr> <td>Javier Caspani Zurbriggen</td> <td>Javier Trucco Donadeu</td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis Sacchi</td> <td></td> </tr> </table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Agustín González Avalis (Presidente)	Eduardo Cetta Fernández	Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)	Ricardo Olivares Elorrieta	Javier Caspani Zurbriggen	Javier Trucco Donadeu	Fernando Sanchis Sacchi	
Directores Titulares	Directores Suplentes										
Agustín González Avalis (Presidente)	Eduardo Cetta Fernández										
Julio Freyre Aznárez (Vicepresidente)	Ricardo Olivares Elorrieta										
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\$65.352								
% participación total:	100%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,2586%								
Objeto social/Actividades:	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.								
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones. <table border="0"> <tr> <td>Directores Titulares</td> <td>Directores Suplentes</td> </tr> <tr> <td>Agustín González Avalis (Presidente)</td> <td>Eduardo Cetta Fernández</td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente)</td> <td>Julio Freyre Aznárez</td> </tr> <tr> <td>Javier Caspani Zurbriggen</td> <td>Ricardo Olivares Elorrieta</td> </tr> </table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Agustín González Avalis (Presidente)	Eduardo Cetta Fernández	Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente)	Julio Freyre Aznárez	Javier Caspani Zurbriggen	Ricardo Olivares Elorrieta
Directores Titulares	Directores Suplentes								
Agustín González Avalis (Presidente)	Eduardo Cetta Fernández								
Fernando Sanchis Sacchi (Vicepresidente)	Julio Freyre Aznárez								
Javier Caspani Zurbriggen	Ricardo Olivares Elorrieta								

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.					
Razón social:	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.				
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)				
Capital suscrito y pagado:	M\$654				
% participación total:	100%				
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0009%				
Objeto social/Actividades:	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.				
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias para el mercado doméstico y exportaciones. <table border="0"> <tr> <td>Director Titular</td> <td>Director Suplente</td> </tr> <tr> <td>Daniel Maranesi Bassi (Presidente)</td> <td>Alfredo Zavala Jurado</td> </tr> </table>	Director Titular	Director Suplente	Daniel Maranesi Bassi (Presidente)	Alfredo Zavala Jurado
Director Titular	Director Suplente				
Daniel Maranesi Bassi (Presidente)	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\$6.493.207	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,3444%	
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 producción, elaboración y comercialización de vinos argentinos de alta calidad, destinados al mercado local y de exportación</p>	
Directorio:	<p>Directores Titulares</p> <p>Sebastián Ríos Dempster (Presidente)</p> <p>Federico Busso (Vicepresidente)</p> <p>Erika Eleonora Kurdziel</p>	<p>Directores Suplentes</p> <p>Pedro Herane Aguado</p> <p>René Aranedo Largo</p>
Gerente General:	Sebastián Ríos Dempster	

MARZUREL S.A.

Razón social:	MARZUREL S.A.	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)	
Capital suscrito y pagado:	M\$66.762	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,1538%	
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 Milotur S.A.</p>	
Directorio:	<p>Ludovic Auvray (Presidente)</p> <p>Diego Bacigalupo Aracena</p> <p>Agustín González Avalis</p> <p>Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz.</p>	

MILOTUR S.A.

Razón social:	MILOTUR S.A.	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Uruguay)	
Capital suscrito y pagado (*):	M\$22.255.179	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,0952%	
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. Asimismo, importa y comercializa cerveza y sidra.</p>	
Directorio:	<p>Ludovic Auvray (Presidente)</p> <p>Diego Bacigalupo Aracena</p> <p>Francisco Diharasarri Domínguez</p> <p>Julio Freyre Aznarez</p> <p>Agustín González Avalis</p> <p>Patricio Jottar Nasrallah</p> <p>Fernando Sanchis Sacchi</p> <p>Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>	

(*) Con fecha 3 de junio de 2015, el Directorio recibió un aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 80.463.000, emitiéndose 80.463.000 acciones, quedando en consecuencia el capital integrado en la suma de \$ 772.852.968 dividido en 772.852.968 acciones.

Con fecha 17 de septiembre de 2015, el Directorio recibió un nuevo aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 92.579.313, emitiéndose 92.579.313 acciones, quedando en consecuencia el capital integrado en la suma de \$ 865.432.281 dividido en 865.432.281 acciones.

Con fecha 21 de diciembre de 2015, el Directorio recibió un nuevo aporte de capital de la única accionista CCU Inversiones II Ltda., ascendente a UY\$ 73.085.950, emitiéndose 73.085.950 acciones, quedando en consecuencia el capital integrado en la suma de \$ 938.518.232 dividido en 938.518.232 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\$4.377.281	
% participación total:	89,9196%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,6013%	
Objeto social/Actividades:	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.	
	Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.	
Directorio:	Directores Titulares Agustín González Avalis (Presidente) Julio Freyre Aznarez (Vicepresidente) Miguel Ángel Pose	Directores Suplentes Adolfo Felipe Chouhy Ricardo Olivares Elorrieta
Gerente General:	Javier Trucco Donadeu	

(*) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de diciembre de 2015, se acordó la fusión por absorción de Sidra La Victoria S.A. en Sáenz Briones y Cía S.A.I.C., ello con efecto al 1 de octubre de 2015.

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:	1,5094%	
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. 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.	
	Esta sociedad 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.	

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:	6,1453%	
Objeto social/Actividades:	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.	
	Esta sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.	
Directorio:	Karl Josef Hier Patricio Jottar Nasrallah Hugo Ovando Zalazar El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.	
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:	1,0534%	
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 sociedad 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.	

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:	0,2114%
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 actividades de producción y comercialización de alimentos bajo la marca Nutrabien.
Directorio:	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Diego Bacigalupo Aracena Isabella Jaras Parker Patricio Jaras Parker Claudio Lizana Meléndez Isabel Parker Webb
Gerente General:	Francisca de Paula Jaras Parker El director señor Diego Bacigalupo Aracena es gerente de CCU.

BEBIDAS CAROZZI CCU SpA. (*)

Razón social:	BEBIDAS CAROZZI CCU SpA (BEBIDAS CAROZZI CCU)
Naturaleza jurídica:	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado:	M\$1
% participación total:	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	-
Objeto social/Actividades:	El objeto de la sociedad será la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo. Para la consecución de dicho fin, la sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o convenientes, pudiendo incluso constituir o formar parte de otras sociedades, comunidades, personas jurídicas de cualquier clase y otras entidades. Esta sociedad desarrolla el negocio de elaboración, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Vivo, Caricia, Sprim y Fructus.
Directorio:	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Sergio Espinoza Segovia Sebastián García Tagle Jorge Prieto Izquierdo
Gerente:	Diego Pérez Herrera
Principales contratos con CCU:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

(*) Mediante instrumento privado de fecha 26 de noviembre de 2015, suscrito ante notario, Empresas Carozzi S.A. vendió, cedió y transfirió a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. 5.050 acciones válidamente emitidas de Bebidas Carozzi CCU SpA.

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:	
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. Esta sociedad desarrolla elaboración y comercialización de concentrados y jarabes para preparar bebidas analcohólicas, administración de licencias y sublicencias y prestación de servicios asistencia técnica y de publicidad, entre otros
Directorio:	Luis Montoya (Presidente) Ricardo Arias Francisco Diharasarri Domínguez Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General:	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de CCU.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de licencia y de embotellador exclusivo de las marcas Bilz, Pap, Pop de Bilz y Pap, Kem y Nobis, vigente desde el 1 de enero de 2014; y Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

CERVECERÍA AUSTRAL S.A.

Razón social:	CERVECERÍA 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:	0,2399%
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 incorporeales, 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.
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Austral e Imperial. 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 CCU:	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:	0,1674%
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.
Directorio:	José Miguel Bauzá Fernández Rodrigo Bauzá Fernández Matías Bebin Subercaseaux Juan Pablo Solís de Ovando
Gerente General:	Rodrigo Bauzá Fernández
Principales contratos con CCU:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

(*) Con fecha 7 de enero de 2016, Compañía Písquera de Chile S.A. transfirió la totalidad de sus acciones en Compañía Písquera Bauzá S.A., dejando ésta de tener la calidad de coligada de CCU.

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:	0,8114%
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.
Directorio:	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. Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Luis Fernando Pacheco Novoa (Vicepresidente) Alessandro Bizzarri Carvallo Juan Ignacio Eyzaguirre Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís
Gerente General:	Claudio Lizana Meléndez El director señor Carlos Molina Solís es director de CCU y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es el Gerente General de la misma.
Principales contratos con CCU:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos); y Contrato de cuenta corriente mercantil.

(*) Por instrumento privado de fecha 26 de noviembre de 2015, Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. vendió, cedió y transfirió a Empresas Carozzi S.A., los activos mobiliarios y marcas comerciales relacionados al negocio de elaboración de productos de las marcas Natur y Calaf.

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:	0,9934%
Objeto social/Actividades:	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.
Directorio:	Este sociedad se dedica a 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). Anibal Larrain Cruzat (Presidente) Patricio Jottar Nasrallah (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
Gerente:	Francisco Diharasarri Domínguez
Principales contratos con CCU:	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de CCU. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica (Contrato Servicios Compartidos).

CERVECERA GUAYACAN SpA^(*)

Razón social:	CERVECERA GUAYACAN SpA
Naturaleza jurídica:	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado:	M\$264.521
% participación total:	20,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	0,0103%
Objeto social/Actividades:	El objeto de la sociedad será la producción, elaboración, compraventa, exportación, importación, representación, intermediación de cepas, cervezas y otros relacionados a éstas, al igual que aguas saborizadas, infusiones, bebidas analcohólicas de todo tipo y, en general, todo tipo de líquidos bebestibles; el almacenamiento y envase de cervezas y licores en general y todo lo que en la actualidad o en el futuro o de cualquier manera se relacione con la industria cervecera, sus derivados y líquidos bebestibles en general; la operación y prestación de servicios de restaurantes, fuentes de soda, cafeterías y similares; servicios de comida preparada en forma artesanal y, en general, la operación y la prestación de servicios propios de establecimientos que en general expendan bebidas y alimentos.
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Guayacán. Víctor SzcCowka Latrach (Presidente) Armin Kunstmann Telge
Gerente General:	Andrés Toro Olivos Andrés Toro Olivos

(*) Por instrumento privado de fecha 11 de noviembre de 2015, Compañía Cervecería Kunstmann S.A. adquirió 42.500 acciones de Cervecería Guayacán SpA, de las cuales suscribió y pagó 21.738 y suscribió 20.762 que deberá pagar a más tardar el día 31 de enero de 2018.

CERVECERIA SZOT SpA^(*)

Razón social:	CERVECERIA SZOT SpA ^(*) ("Cervecería Szot", "Szot" y "CS SpA")
Naturaleza jurídica:	Sociedad por acciones
Capital suscrito y pagado:	M\$241.576
% participación total:	45,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	0,0158%
Objeto social/Actividades:	El objeto de la sociedad será la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y cervezas sin alcohol, 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.
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Szot. Karin Hevia Campos (Presidente) Armin Kunstmann Telge Kevin Szot
Gerente General:	Kevin Szot

(*) Por instrumento privado de fecha 21 de julio de 2015, Compañía Cervecería Kunstmann S.A. adquirió 34.600 acciones de Cervecería Szot SpA, de las cuales suscribió y pagó 20.800 y suscribió 13.800 que deberá pagar a más tardar el 21 de julio de 2018.
Asimismo, con igual fecha, Compañía Cervecería Kunstmann S.A. compró y adquirió a Representaciones Chile Beer Kevin Szot EIRL 10.400 acciones de Cervecería Szot SpA.

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\$ 25.349.089
% participación total:	34,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	1,0001%
Objeto social/Actividades:	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; Asociarse para determinados negocios en forma accidental o del 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; y 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.
Directorio:	Esta sociedad desarrolla actividades de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia. Jorge Asbún Rojas (Presidente) Carlos Krutzfeld Monasterio (Vicepresidente) Ludovic Auvray Diego Bacigalupo Aracena Iván Troche Bustillos Fernando Viacava Donoso
Gerente General:	Carlos Díaz Villavicencio Los directores señores Ludovic Auvray y Diego Bacigalupo Aracena son gerentes de CCU.

(*) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de diciembre de 2015, se acordó aumentar el capital suscrito de Bebidas Bolivianas BBO S.A. de Bs. 193.592.000 a la cantidad de Bs. 249.272.000, mediante la emisión de 55.680 nuevas acciones a un valor nominal de Bs. 1.000. Adicionalmente, se aprobó aumentar el capital autorizado a la suma de Bs. 498.000.000, margen que actualmente se encuentra pendiente de emisión y suscripción. De tal forma, habiendo los accionistas ejercido su derecho de suscripción preferente, el capital suscrito de Bebidas Bolivianas BBO S.A. ascendente a Bs. 249.272.000 dividido en 249.272 acciones a un valor nominal de Bs. 1.000 cada una.

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\$39.696.723
% participación total:	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	1,3113%
Objeto social/Actividades:	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; 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 la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del Objeto Social.
Directorio:	Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia. Directores Titulares Andrónico Luksic Craig Carlos Julio Ardila Gaviria Antonio José Ardila Gaviria Miguel Fernando Escobar Penagos Marc Busain Patricio Jottar Nasrallah Mauricio Medina Yepes Directores Suplentes Francisco Pérez Mackenna Miguel Gutiérrez Navarro William Jones Camargo Iván Darío Velásquez Uribe Carlos Molina Solís Ludovic Auvray
Gerente General:	Los directores señores Andrónico Luksic Craig, Carlos Molina Solís y Francisco Pérez Mackenna son directores de CCU. Adicionalmente, el director señor Ludovic Auvray es gerente de CCU y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.

(*) En Junta Directiva celebrada el 21 de abril de 2015, por voto escrito, se acordó por unanimidad un aumento de capital de Col\$39.200.700.000 dividido en 3.920.070 acciones a Col\$ 10.000 cada una. En Junta Directiva celebrada el 30 de junio de 2015, por voto escrito, se acordó por unanimidad un aumento de capital de Col\$126.442.500.000 dividido en 12.644.250 acciones a Col\$ 10.000 cada una. En consecuencia, el capital suscrito y pagado asciende a Col\$176.094.400.006 dividido en 17.564.320 acciones.

DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A.

Razón social:	DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A.																		
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Paraguay)																		
Capital Suscrito y pagado:	M\$4.932.648																		
% participación total:	49,9590%																		
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	0,1363%																		
Objeto social/Actividades:	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.																		
	Esta sociedad desarrolla el negocio de la distribución de bebidas gaseosas, cervezas, energizantes, cañas y aguas.																		
Directorio (*):	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Directores Titulares</th> <th>Directores Suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Francisco Barriocanal (Presidente)</td> <td>Agustín González Avalis</td> </tr> <tr> <td>Ludovic Auvray</td> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> </tr> <tr> <td>Diego Bacigalupo Aracena</td> <td>José Ortiz Escauriza</td> </tr> <tr> <td>Francisco Diharasarri Domínguez</td> <td>Luis Gerónimo Ramírez</td> </tr> <tr> <td>Gustavo Galeano</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Oswaldo Salum</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis Sacchi</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Alejandro Strauch</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Directores Titulares	Directores Suplentes	Francisco Barriocanal (Presidente)	Agustín González Avalis	Ludovic Auvray	Patricio Jottar Nasrallah	Diego Bacigalupo Aracena	José Ortiz Escauriza	Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Gerónimo Ramírez	Gustavo Galeano		Oswaldo Salum		Fernando Sanchis Sacchi		Alejandro Strauch	
Directores Titulares	Directores Suplentes																		
Francisco Barriocanal (Presidente)	Agustín González Avalis																		
Ludovic Auvray	Patricio Jottar Nasrallah																		
Diego Bacigalupo Aracena	José Ortiz Escauriza																		
Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Gerónimo Ramírez																		
Gustavo Galeano																			
Oswaldo Salum																			
Fernando Sanchis Sacchi																			
Alejandro Strauch																			
Gerente General:	Francisco Barriocanal El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de CCU.																		

(*) En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de noviembre de 2015, los accionistas aprobaron modificar y reestructurar los estatutos de la sociedad a fin de aumentar el número de directores titulares de 6 a 8 miembros. Esta modificación se encuentra pendiente de protocolización ante escribano público e inscripción en el Registro Público de Comercio y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones de la República del Paraguay.

LOS HUEMULES S.R.L.

Razón social:	LOS HUEMULES S.R.L.
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Argentina)
Capital suscrito y pagado:	M\$735.221
% participación total:	49,4723%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	0,0271%
Objeto social/Actividades:	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 conexas, 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.
Gerente General:	Ricardo Olivares Elorrieta



Estados Financieros **Consolidados**



COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 2 de febrero de 2016

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

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

Opinión

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

Base de contabilización

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

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

Énfasis en un asunto

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



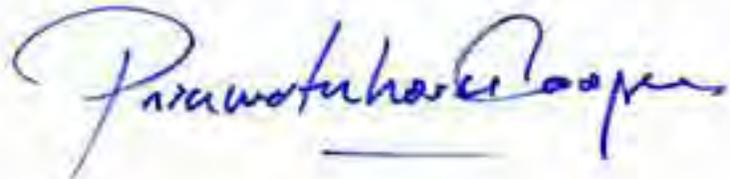
Santiago, 2 de febrero de 2016
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
3

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile al estado consolidado de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias adjuntas, 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).....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO).....	8
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	10
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	12
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....	13
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	19
2.1 Bases de preparación.....	19
2.2 Bases de consolidación.....	20
2.3 Información financiera por segmentos de operación.....	21
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	22
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	23
2.6 Otros activos financieros.....	23
2.7 Instrumentos financieros.....	23
2.8 Deterioro de activos financieros.....	25
2.9 Inventarios.....	25
2.10 Activos biológicos corrientes.....	26
2.11 Otros activos no financieros.....	26
2.12 Propiedades, plantas y equipos.....	26
2.13 Arrendamientos.....	27
2.14 Propiedades de inversión.....	27
2.15 Activos intangibles distintos de plusvalía.....	27
2.16 Plusvalía.....	28
2.17 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía.....	28
2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	29
2.19 Impuesto a las ganancias.....	29
2.20 Beneficios a los empleados.....	29
2.21 Provisiones.....	30
2.22 Reconocimiento de ingresos.....	30
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	31
2.24 Costos de venta de productos.....	31
2.25 Otros gastos por función.....	31
2.26 Costos de distribución.....	31
2.27 Gastos de administración.....	32
2.28 Medio ambiente.....	32
2.29 Reexpresiones a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores.....	32
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL.....	34
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES.....	34
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	35
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	42
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	48
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	55
NOTA 9 VENTAS NETAS.....	55
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	56

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

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

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	215.540.419	15.479.173	(44.675.962)	(98.990)	-	(3.371.276)	430.346.315	613.219.679	97.298.607	710.518.286
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(38.239.323)	(38.239.323)	-	(38.239.323)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.961.354)	(4.961.354)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.195	3.138.195
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (6)	15.479.173	(15.479.173)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (5)	-	-	-	-	-	2.867.444	-	2.867.444	(8.154.643)	(5.287.199)
Emisión Patrimonio (6)	331.673.754	-	-	-	-	(5.010.216)	-	326.663.538	-	326.663.538
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(15.408.235)	164.099	(348.673)	-	123.036.008	107.443.199	8.247.617	115.690.816
Total cambios en el patrimonio	347.152.927	(15.479.173)	(15.408.235)	164.099	(348.673)	(2.142.772)	61.518.004	375.456.177	(1.730.185)	373.725.992
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (3)	-	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
Total cambios en el patrimonio	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	2.419	46.081.056	36.912.321	27.343.319	64.255.640
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	562.693.346	-	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Saldos al 1 de enero de 2015	562.693.346	-	(67.782.858)	(43.370)	(1.712.687)	(5.511.629)	537.945.375	1.025.588.177	122.911.741	1.148.499.918
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(24.387.190)	(24.387.190)	-	(24.387.190)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(36.016.878)	(36.016.878)	-	(36.016.878)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	-	25.543	-	25.543	(10.884.132)	(10.858.589)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	-	120.808.135	92.606.720	17.678.164	110.284.884
Total cambios en el patrimonio	-	-	(27.652.528)	40.844	(589.731)	25.543	60.404.067	32.228.195	6.794.032	39.022.227
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	562.693.346	-	(95.435.386)	(2.526)	(2.302.418)	(5.486.086)	598.349.442	1.057.816.372	129.705.773	1.187.522.145

- (1) Corresponde a dividendos provisorios al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.
(2) Corresponde al diferencial entre las política de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.
(3) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se registraron en Resultados acumulados (Nota 26) al cierre del ejercicio 2014.
(4) Corresponde principalmente a dividendos de participaciones no controladoras.
(5) En 2013, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A., pagando M\$ 5.627.426 y cuyo valor libros asciende a M\$ 8.153.946, generándose un incremento en Otras reservas por M\$ 2.526.520 (Nota 1 (1)). Adicionalmente, formando parte del saldo del año 2013 se presentan M\$ 341.169 relacionado a un incremento en la participación sobre Saenz Briones & Cia S.A.I.C.
(6) Ver Nota 33, en capital suscrito y pagado.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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



Nota 1 Información General

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

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

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

En Argentina, CCU produce cervezas en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Imperial, Palermo, Santa Fe, Salta, Córdoba y es titular de contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de Budweiser, Heineken, Amstel y Sol. Asimismo, CCU importa las marcas Guinness y Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países, principalmente bajo las marcas Schneider, Heineken y Budweiser. Por su parte, CCU es el distribuidor exclusivo en Argentina del energizante Red Bull. Adicionalmente, CCU participa en el negocio de la sidra, teniendo el control de Sáenz Briones, comercializando la marca Líder del mercado, "Sidra Real" y "1888", participa en el negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo, además de importar otros licores desde Chile.

En Uruguay, CCU participa del negocio de aguas minerales con la marca Nativa, aguas Saborizadas con la marca Nativa y en gaseosas con la marca Nix. Adicionalmente, comercializa las marcas importadas de cerveza Heineken, Schneider y Kunstmann, así como Sidra Real.

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

En Colombia, a contar de noviembre de 2014, CCU participa en el negocio de cervezas y de maltas. Dentro del portafolio de cervezas, cuenta con las marcas Heineken, Amstel, Murphys y Buckler siendo todas estas marcas importadas. Es titular de contratos de licencia exclusiva para la importación, distribución y producción de la cerveza Heineken en Colombia. A partir de octubre de 2015, se incorporó al portafolio de marcas de Central Cervecera de Colombia S.A.S. las marcas Coors y Coors Light a través de un contrato de licencia para elaborar y/o comercializar dichas marcas.

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



Dentro del Segmento de operación Chile, en la categoría bebidas no alcohólicas CCU cuenta con las marcas Bilz, Pap, Kem, Kem Xtreme, Nobis, Cachantun, Cachantun Más, Mas Woman y Porvenir. En cuanto a la categoría HOD, CCU cuenta con la marca Manantial. La Compañía, directamente o a través de sus subsidiarias, tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, 7up, Mirinda, Gatorade, Adrenaline Red, Sobe LifeWater, Lipton Ice Tea, Ocean Spray, Crush, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Agua Tónica, Nestlé Pure Life, Perrier, Watt's y Frugo. En cuanto a la marca de bebida energética Red Bull, es el distribuidor exclusivo en Chile. Por otra parte, a través de una operación conjunta, cuenta con las marcas propias Sprim y Fructus y las licencias de las marcas Vivo y Caricia.

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

En el Segmento de operación Vinos, CCU a través de su subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. ("VSPT") elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero exportando a más de 80 países. Las principales marcas de Viña San Pedro son Altaír, Sideral, Cabo de Hornos, Kankana del Elqui, Tierras Moradas, 1865, Castillo de Molina, Épica, 35 Sur Reserva, 35 Sur, Urmeneta, GatoNegro, Gato, Manquehuito Pop Wine, San Pedro Exportación. Viña Tarapacá comprende marcas como Tarapakay, línea Gran Reserva, Gran Tarapacá, León de Tarapacá y Tarapacá Varietal. Viña Santa Helena con marcas como Parras Viejas, Vernus, Selección del Directorio, Siglo de Oro, Santa Helena Varietal, Alpaca, Gran Vino y Santa Helena. Viña San Pedro Tarapacá S.A también está presente tanto en el mercado nacional como internacional con las viñas Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas, Leyda y Finca La Celia y Tamarí en Argentina.

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



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

Principales marcas bajo licencia	
Licencia	Fecha de expiración
Amstel para Argentina (1)	Julio 2022
Austral para Chile (2)	Julio 2016
Blue Moon para Chile (3)	Diciembre 2021
Budweiser para Argentina	Diciembre 2025
Coors para Chile (4)	Diciembre 2025
Coors para Argentina (5)	Diciembre 2019
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile (6)	Diciembre 2018
Gatorade para Chile (7)	Diciembre 2018
Heineken para Bolivia (8)	Diciembre 2024
Heineken para Chile y Argentina (9)	10 años renovables
Heineken para Colombia (10)	Marzo 2028
Heineken para Paraguay (8)	Noviembre 2022
Heineken para Uruguay (9)	10 años renovables
Nestlé Pure Life (6)	Diciembre 2017
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043
Red Bull para Argentina	Diciembre 2017
Red Bull para Chile (11)	Indefinido
Sol para Chile y Argentina (9)	10 años renovables
Té Lipton para Chile	Marzo 2020
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile (12)	Indefinida

- (1) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (2) Licencia Renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (3) Renovable a diciembre de 2025 y se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (4) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (5) Licencia se renueva por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (6) Licencia se renueva por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (7) Licencia Renovable por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo SpA., sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (8) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por períodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.
- (9) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
- (10) Luego del vencimiento inicial, la Licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
- (11) Contrato indefinido, aviso de término con 6 meses de anticipación. Primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.
- (12) Contrato indefinido, sujeto al cumplimiento de determinadas obligaciones establecidas en el contrato.

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

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

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

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (4)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	97,7746	2,1592	99,9338	99,9433
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9923	99,9923	99,9923
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	64,6980	64,6980	64,6980
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,6451	0,3548	99,9999	99,9997
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9553	99,9553	99,9553
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9866	99,9866	99,9866
CCU Inversiones S.A. (1)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8398	1,1334	99,9732	99,9732
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (2)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	-	50,0716	50,0716	50,0716
CCU Inversiones II Limitada (3)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	80,0000	19,9946	99,9946	99,9946
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9884	99,9884	99,9884
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Marzuel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	-	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	-	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	-	49,9590	49,9590
Bebidas Ecusa SpA. (4)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	-	99,9338	99,9338	-



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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A. (4)	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9338	99,9444
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,6980	64,6980
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A. (1)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9737	99,9737
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Agua CCU-Nestlé Chile S.A. (2)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada (3)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Marzuel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	50,0050	50,0050
Distribuidora del Paraguay S.A. (3)	0-E	Paraguay	Guarani Paraguayo	49,9590	49,9590
Bebidas Ecusa SpA. (4)	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	99,9338	-

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

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

(1) CCU Inversiones S.A.

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

(2) Aguas CCU – Nestlé S.A.

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

(3) CCU Inversiones II Limitada

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

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

(4) Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.

Con fecha 16 de noviembre de 2015, se creó la sociedad Bebidas ECUSA SpA., donde la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. participa con un 99,9338%. El objeto de la Sociedad es la distribución, transporte, importación, exportación y comercialización en general, de todo tipo de bebidas analcohólicas.

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

(a) Promarca S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2015, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 4.708.318 (M\$ 4.646.620 en 2014 y M\$ 4.540.335 en 2013), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(b) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 esta operación conjunta fue clasificada al rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta (Ver **Nota 25**).



(c) Bebidas CCU-PepsiCo SpA.

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

Al 31 de diciembre de 2015, BCP registra una utilidad de M\$ 802.418 (M\$ 789.648 en 31 de diciembre de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(d) Bebidas Carozzi CCU SpA.

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

Al 31 de diciembre de 2015 BCCCU registra una utilidad de M\$ 402.228, la cual según política de dicha sociedad se distribuirá en un 100%.

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

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información “en otra parte de los estados financieros intermedios”	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

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

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

Operaciones conjuntas

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



Transacciones entre subsidiarias

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

Participaciones no controladoras

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

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos de operación

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

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

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



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

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

2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

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

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

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

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Otros activos financieros

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

2.7 Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

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

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

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

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Instrumentos derivados

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

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

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

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



Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores

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

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

2.8 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

2.9 Inventarios

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

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

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

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



2.10 Activos biológicos corrientes

Bajo el rubro Activos biológicos corrientes, la Compañía incluye los costos asociados a la explotación agrícola (uva), los cuales son activados hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de inventario de los procesos siguientes. A su vez, la Administración considera que los costos asociados a la explotación agrícola representan una razonable aproximación a su valor razonable. Según se explica en **Nota 4**, hasta el 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014, los activos biológicos corrientes se presentaban bajo el rubro de Inventarios. Lo anterior implica sólo una reclasificación de los activos biológicos corrientes y no se modificó la valorización de los mismos.

2.11 Otros activos no financieros

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

2.12 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

Las vides en producción son valorizadas al costo histórico menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (Ver **Nota 2.17**).



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

2.13 Arrendamientos

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

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

2.14 Propiedades de inversión

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

2.15 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de la Compañía corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estos activos se someten a pruebas de deterioro anualmente o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor (Ver 2.17).

Programas informáticos

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

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor (Nota 2.17).

Investigación y desarrollo

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

Derechos de distribución

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

2.16 Plusvalía

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

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades (Ver **Nota 22 - Plusvalía**) representa el menor nivel dentro de la Compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de operación. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

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

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

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

2.17 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

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

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

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

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



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

2.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos sujetos a enajenación, para los cuales en la fecha de cierre del Estado Consolidado de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta de acuerdo a lo establecido en la IFRS 5.

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

2.19 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12, excepto por lo que se explica en **Nota 26** para el ejercicio 2014. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

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

Bonificaciones a empleados

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

Indemnización por años de servicios

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

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

2.21 Provisiones

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Compañía (Ver [Nota 29 - Otras provisiones](#)).

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

Venta de productos en el mercado doméstico

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



Exportación

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

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

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

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

2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

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

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

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

2.24 Costos de venta de productos

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

2.25 Otros gastos por función

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

2.26 Costos de distribución

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



2.27 Gastos de administración

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

2.28 Medio ambiente

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

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

2.29 Reexpresiones a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores

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

El resumen de esas reexpresiones se presentan a continuación:

a) Al 31 de diciembre 2014:

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



b) Al 1 de enero de 2014:

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

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

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

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

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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

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

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

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

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

Nota 4 Cambios contables

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

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

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

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

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Compañía y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 49.785.548 (M\$ 46.780.406 al 31 de diciembre de 2014) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 16.626.496 al 31 de diciembre de 2015 y M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014) representan un 10% (11% al 31 de diciembre de 2014) del total de tales obligaciones. El 90% (89% al 31 de diciembre de 2014) restante esta denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 72.887.721 (M\$ 57.086.683 al 31 de diciembre de 2014) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión neta en en el extranjero en subsidiarias, asociada y negocio conjunto asciende a M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832, respectivamente (M\$ 127.753.473, M\$ 12.757.874 y M\$ 1.445.478 al 31 de diciembre de 2014).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

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

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (8% en 2014 y 2013) y que aproximadamente un 54% (55% y 57% en 2014 y 2013, respectivamente) del total de costos directos de la Compañía están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que las monedas funcionales se aprecien o (deprecien) un 10% respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida después de impuesto por este efecto de M\$ 10.380.193 (M\$ 10.004.379 en 2014 y M\$ 9.320.804 en 2013).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países donde operan las subsidiarias en el extranjero, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero acumuladas al 31 de diciembre de 2015 fueron de utilidad de M\$ 32.141.475 (M\$ 29.235.462 en 2014 y M\$ 26.738.414 en 2013). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.214.147 (M\$ 2.923.546 en 2014 y M\$ 2.673.841 en 2013).

La inversión neta mantenida en subsidiarias, asociada y negocio conjunto que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832 respectivamente (M\$ 127.753.473, M\$ 12.757.874 y M\$ 1.445.478 al 31 de diciembre de 2014). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo, guaraní paraguayo, bolivianos o peso colombiano respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 16.655.069 (M\$ 14.195.683 al 31 de diciembre de 2014) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

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



Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variables indexadas a London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate ("BADLAR").

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

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público se encuentran mayormente fijas por el uso de instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps y cross interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2015, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 97% (100% al 31 de diciembre de 2014) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en [Nota 27 Otros pasivos financieros](#).

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 23.101.329 (M\$ 22.957.482 en 2014 y M\$ 24.084.226 en 2013). Asumiendo un aumento razonablemente posible de 100 puntos base en las tasas de interés variables y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida antes de impuesto de M\$ 41.872 en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 3.282.736 (M\$ 4.159.131 en 2014 y M\$ 1.801.765 en 2013). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.065.747 (M\$ 3.035.371 en 2014 y M\$ 2.999.467 en 2013) en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

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

Cebada, malta y latas

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2015, la Compañía adquirió 46.620 toneladas de cebada (52.720 toneladas en 2014) y 53.890 toneladas de malta (37.315 toneladas en 2014). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 9% (12% en 2014 y 12% en 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile.

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

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 29% (29% en 2014 y 27% en 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

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

Las principales materias primas utilizadas por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT) para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 31% del total del abastecimiento de VSPT durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que su enfoque es el mercado de exportación, esta pasa a representar el 48%.

El 69% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 55% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 14% sobre el total del abastecimiento.

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

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 485.391.583 (M\$ 433.749.832 en 2014 y M\$ 382.645.778 en 2013). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 24.078.370 (M\$ 21.875.405 en 2014 y M\$ 20.363.653 en 2013) para el Segmento de operación Chile, M\$ 8.444.331 (M\$ 5.925.786 en 2014 y M\$ 5.421.437 en 2013) para el Segmento de operación Negocios Internacionales, M\$ 6.736.734 (M\$ 6.414.035 en 2014 y M\$ 6.180.951 en 2013) para el Segmento de operación Vinos.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2015 alcanza a 88% (87% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar.

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

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

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2015, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

Mercado Internacional

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

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

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

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



VSPT posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2015.

Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

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

Riesgo de Impuestos

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			
		Menor de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	76.050.091	33.250.667	52.025.633	-	85.276.300
Obligaciones con el público	74.508.233	5.606.949	28.255.440	64.742.891	98.605.280
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.559.874	1.505.697	5.148.941	28.871.228	35.525.866
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	12.503.170	12.503.170	-	-	12.503.170
Sub-Total	180.621.368	52.866.483	85.430.014	93.614.119	231.910.616
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	107.698	(643.016)	(277.164)	-	(920.180)
Instrumentos financieros derivados	171.470	171.471	-	-	171.471
Sub-Total	279.168	(471.545)	(277.164)	-	(748.709)
Total	180.900.536	52.394.938	85.152.850	93.614.119	231.161.907

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

Ver clasificación del valor libro en corriente y no corriente en [Nota 6 – Instrumentos financieros](#).

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

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

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

(*) Ver *Nota 27 - Otros pasivos financieros*.

Valor razonable de instrumentos financieros

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

a) Composición activos y pasivos financieros

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

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	9.365.572	-	816.622	10.182.194
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	3.542.128	-	-	3.542.128
Total otros activos financieros	12.907.700	-	816.622	13.724.322
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	192.554.239	-	192.554.239
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	252.225.937	-	252.225.937
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.234.868	-	5.234.868
Total	12.907.700	450.015.044	816.622	463.739.366
Al 31 de diciembre de 2015	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros				
Préstamos bancarios	-	-	76.050.091	76.050.091
Obligaciones con el público	-	-	74.508.233	74.508.233
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.559.874	17.559.874
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	12.503.170	12.503.170
Instrumentos financieros derivados	171.470	107.698	-	279.168
Total otros pasivos financieros	171.470	107.698	180.621.368	180.900.536
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	229.381.901	229.381.901
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.624.218	11.624.218
Total	171.470	107.698	421.627.487	421.906.655
Al 31 de diciembre de 2014	Valor razonable con cambio en resultado	Efectivo y equivalentes al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable				
Instrumentos financieros derivados	5.467.620	-	343.184	5.810.804
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.016.032	-	-	1.016.032
Total otros activos financieros	6.483.652	-	343.184	6.826.836
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	214.774.876	-	214.774.876
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	238.602.893	-	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.142.071	-	12.142.071
Total	6.483.652	465.519.840	343.184	472.346.676

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

Instrumentos derivados

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

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

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

Para el caso de los Cross Currency Interest Rate Swaps y del Cross Interest Rate Swaps, estos califican como cobertura de flujos de efectivo asociados al crédito con el Banco de Chile y Banco Scotiabank, revelados en **Nota 27 Otros pasivos financieros**.

Al 31 de diciembre de 2015							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.700.299	EUR	5.589.172	111.127	18-06-2018
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	3.205.865	EUR	2.500.370	705.495	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	7.227.245	USD	7.334.943	(107.698)	07-07-2016

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

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de diciembre de 2015 un abono de M\$ 80.693 (cargo de M\$ 155.258 en 2014 y abono de M\$ 256.592 en 2013), antes de impuestos, correspondiente al valor razonable de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swaps y Cross Interest Rate Swaps.

Jerarquías de valor razonable

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

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

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

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

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

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

Calidad crediticia de activos financieros

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



Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

La Compañía ha definido tres segmentos de operación, los cuales se definieron en base a los ingresos de las actividades de negocio provenientes de las zonas geográficas donde comercializa sus productos: 1.- Chile, 2.- Negocios Internacionales y 3.- Vinos.

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

Los tres segmentos de operación señalados anteriormente, son consistentes con la forma en que se gestiona la Compañía. Estos segmentos de operación contemplan la información financiera separada y los resultados de su operación son revisados periódicamente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de cada segmento para decidir respecto de la asignación de recursos y a la evaluación de los resultados.

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

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

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

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



a) Información por segmentos de operación por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

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

- (1) MSD&A. Se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.
- (2) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son ítems importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha considerado como ítems excepcionales diversos procesos de reestructuración en diferentes segmentos de operación.
- (3) Resultado operacional (Para propósitos de la administración, hemos definido como la Utilidad antes de Gastos Financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos a las ganancias).
- (4) ROADA, del inglés "Operating Result Before Depreciation and Amortization". Para propósitos de la Administración, el ROADA se define como el Resultado operacional más Depreciación y Amortización.



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

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

- (1) MSD&A. Se refiere a la sigla en inglés para gastos de comercialización, distribución y administración.
- (2) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son ítems importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. Durante el ejercicio 2014, la Compañía ha considerado como ítems excepcionales diversos procesos de restructuración en diferentes segmentos de operación y para el ejercicio 2013 se asocian a gastos relacionados a procesos de restructuración de distintas áreas que implicaron el retiro anticipado de gerentes, promociones internas e incentivos excepcionales y únicos otorgados al personal saliente y remanente.
- (3) Resultado operacional (Para propósitos de la administración, hemos definido como la Utilidad antes de Gastos Financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos a las ganancias).
- (4) ROADA, del inglés "Operating Result Before Depreciation and Amortization". Para propósitos de la Administración, el ROADA se define como el Resultado operacional más Depreciación y Amortización.

Información de Ventas por ubicación geográfica:

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Chile	1.081.835.420	991.938.043	907.947.965
Argentina	366.886.701	264.631.403	279.342.525
Uruguay	14.432.950	11.204.806	9.936.020
Paraguay	35.216.644	30.192.047	-
Total	1.498.371.715	1.297.966.299	1.197.226.510

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

Depreciación de propiedades, plantas y equipo y amortización de software	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	45.766.393	38.832.969	37.534.253
Segmento de operación Negocios Internacionales	14.334.415	11.194.117	9.957.053
Segmento de operación Vinos	7.568.991	7.115.790	7.238.886
Otros (1)	13.897.003	11.464.690	9.516.304
Total	81.566.802	68.607.566	64.246.496

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

Flujos de efectivos por segmentos de operación:

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

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

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
	M\$	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	72.292.561	85.904.965	70.441.360
Segmento de operación Negocios Internacionales	27.871.662	33.481.407	29.779.226
Segmento de operación Vinos	10.052.863	12.686.080	4.839.881
Otros (1)	21.513.836	98.007.700	19.498.562
Total	131.730.922	230.080.152	124.559.029

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

Activos por segmentos de operación:

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

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

Pasivos por segmentos de operación:

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

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

Activos por ubicación geográfica:

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

Información adicional de los Segmentos de operación

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

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

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

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

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

Ver definición de nota (1) y (2) en información por segmentos de operación.

Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

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

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

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

(1) Ver **Nota 20**.



Nota 8 Combinaciones de negocios

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

Adquisiciones en el año 2013

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

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

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

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

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

b) *Manantial S.A.*

Adquisiciones en el año 2013

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

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

Nota 9 Ventas netas

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

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

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

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

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

Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

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

Nota 12 Otros ingresos, por función

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

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

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



Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

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

(1) Dentro de este concepto se encuentran M\$ 5.419.700, M\$ 927.149 y M\$ 358.195 percibidos en 2015, 2014 y 2013, respectivamente y que se presentan en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, en Actividades de operación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) efectivo".

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	12.712	12.708	16.242
Depósitos overnight	462.873	1.319.399	883.299
Saldos en bancos	42.370.367	30.853.126	29.614.669
Depósitos a plazo	32.639.373	99.373.117	282.628.752
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	503.838
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	117.068.914	83.216.526	95.206.467
Total	192.554.239	214.774.876	408.853.267

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.675	39	-	1.998	-	-	-	12.712
Depósitos overnight	-	462.873	-	-	-	-	-	462.873
Saldos en bancos	21.964.295	4.922.732	955.840	5.699.756	948.816	7.519.619	359.309	42.370.367
Depósitos a plazo	32.639.373	-	-	-	-	-	-	32.639.373
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	117.068.914	-	-	-	-	-	-	117.068.914
Totales	171.683.257	5.385.644	955.840	5.701.754	948.816	7.519.619	359.309	192.554.239

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	88.332.401	80.543.609	6.601.090	421.928	298.999	466.775
Segmento de operación Negocios Internacionales	52.591.935	45.600.898	5.839.178	226.648	321.512	603.699
Segmento de operación Vinos	43.333.189	40.022.791	2.715.939	193.781	299.921	100.757
Otros (1)	47.871.339	43.481.018	3.507.731	237.742	212.994	431.854
Otras cuentas por cobrar	24.033.944	22.204.897	370.715	982.963	475.369	-
Sub Total	256.162.808	231.853.213	19.034.653	2.063.062	1.608.795	1.603.085
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.936.871)	-	(888.274)	(280.839)	(1.168.592)	(1.599.166)
Total	252.225.937	231.853.213	18.146.379	1.782.223	440.203	3.919

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

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

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

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

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

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



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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

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

No corriente:

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

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

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
					2015		2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Bebidas Bolivianas S.A.	Bolivia	Asociada	Venta de productos	209.292	79.531	-	-	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Servicio de facturación	27.904	(27.904)	95.533	(95.533)	58.343	(58.343)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Compra de productos	71.107	-	295.899	-	225.145	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Venta de productos	-	-	208.932	79.394	244.804	93.026
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	9.331.241	(9.331.241)	6.338.435	(6.338.435)	6.990.715	(6.990.715)
0-E	Heineken Italia Spa	Italia	Relacionada al controlador	Compra de producto	-	-	-	-	40.025	-
0-E	Nestlé Waters Argentina S.A.	Argentina	Accionista de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	-	-	-	-	1.350	-
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Accionista de subsidiaria	Royalty pagado	308.527	(308.527)	204.010	(204.010)	155.839	(155.839)
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	2.665.007	-	1.562.351	-	1.427.550	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	452.384	(452.384)	356.432	(356.432)	72.005	(72.005)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	39.148	25.446	60.472	21.165	30.865	10.803
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	105.973.453	1.708.487	2.595.060	1.637	9.368.500	3.158
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	423.550.000	770.364	181.200.794	1.427.444	111.695.000	366.198
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	316.411	(316.411)	387.547	(387.547)	228.196	(228.196)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	123.316	(23.901)	224.872	(24.155)	140.033	(24.680)
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	944.450.000	583.333	315.790.000	797.953	205.902.500	368.684
96.571.220-9	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisiones	-	-	-	-	577.994	(577.994)
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	1.554.332	(405.349)	3.318.107	(1.196.948)	4.397.642	(2.078.401)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	36.560	23.764	315.650	126.260	293.194	117.278
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	425.164	(425.164)	369.655	(369.655)	340.706	(340.706)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	-	-	30.694	30.694	47.265	47.265
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	4.776.140	-	3.525.715	-	2.703.252	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	425.165	425.165	231.038	231.038	205.076	205.076
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	405.652	324.522	317.990	254.392	265.054	212.043
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	77.166	77.166	23.335	23.335	174.871	174.871
77.755.610-K	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	279.401	(279.401)	225.128	(225.128)	208.191	(208.191)
77.755.610-K	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	2.679.985	1.098.794	1.410.939	578.485	1.598.700	819.468
79.985.340-K	Cervecera Valdivia S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	489.942	-	511.172	-	523.063	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	Relacionada de subsidiaria	Access fee	-	-	-	-	1.313.475	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforo S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	4.055.034	-	1.637.775	-	1.134.431	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Préstamo	29.589	5.827	27.681	7.975	26.200	8.092
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	74.529	8.487	71.616	11.411	67.784	12.456
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de Uva	6.226.156	-	5.027.758	-	8.251.401	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	791.836	-	617.964	-	774.087	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	181.437	181.437	-	-	-	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plaquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	8.071	6.457	-	-	-	-
89.602.300-4	Csav Austral Spa	Chile	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	122.991	(122.991)	81.743	(81.743)	-	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de subsidiaria	Saldo precio acciones	-	-	-	-	1.529.715	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	287.243	287.243	363.945	363.945	334.899	334.899
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	27.189.851	-	31.144.541	-	22.938.115	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	33.298.001	-	31.367.766	-	24.353.351	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	7.633.582	7.633.582	6.990.442	6.990.442	4.901.800	4.901.800
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	30.209	-	430.381	(430.381)	345.267	(345.267)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	24.067.498	-	23.303.360	-	13.523.940	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	13.540	6.223	15.097	9.511	16.926	12.981
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	-	-	17.172	-	60.053	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	170.878	(170.878)	-	-	-	-
76.313.970-0	Inversiones Insa LTDA.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	4.089.832	-	-	-	-	-
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de producto	3.161.063	-	7.147.674	-	-	-
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	1.587	1.270	-	-	-	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	31.777.378	-	32.701.972	-	38.285.513	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Arriendo de oficinas	11.006	11.006	10.539	10.539	10.174	10.174
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	2.704.376	-	2.581.736	-	2.442.310	-
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enx LTDA.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	328.256	262.605	-	-	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista del controlador	Venta de productos	14.509	11.607	-	-	-	-
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	-	-	-	-	162.772	-
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisión de venta	45.756	(45.756)	26.585	(26.585)	-	-
76.178.803-5	Vña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	50.787	50.787	64.321	64.321	47.440	47.440
76.178.803-5	Vña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Ventas de activos fijos	-	-	15.306	-	15.306	-



Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

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

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

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

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

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

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

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el período terminado al 31 de diciembre de 2015.



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

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

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

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

Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

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

La Compañía castigó con cargo a la estimación a valor neto realizable y obsolescencia un total de M\$ 2.057.246, M\$ 1.033.337 y M\$ 1.495.381 del rubro, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

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



El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(2.589.518)	(1.286.695)
Estimación por deterioro de Inventario	(1.469.233)	(2.682.310)
Existencias dadas de baja	2.057.704	1.369.096
Efecto conversión	175.666	10.391
Total	(1.825.381)	(2.589.518)

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

Nota 18 Activos biológicos corrientes

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

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

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

La composición del saldo es la siguiente:

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

Nota 19 Otros activos no financieros

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

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

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

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

Nota 20 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Cervecería Austral S.A.

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

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

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

Con fecha 26 de noviembre de 2015, la sociedad coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. suscribió un acuerdo de compraventa con Empresas Carozzi S.A., en virtud de la cual la primera enajenó a esta última maquinarias, equipos y marcas relacionadas con los productos comercializados bajo las marcas Natur y Calaf. El monto de la transacción fue de M\$ 14.931.000 y CCU reconoció una pérdida neta de impuestos por M\$ 1.034.638 correspondiente a su participación.



(3) Bebidas Bolivianas S.A.

Con fecha 7 de mayo de 2014, la Compañía adquirió el 34% de los derechos accionarios de Bebidas Bolivianas S.A., sociedad anónima cerrada de origen boliviano que produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades bolivianas de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de la Paz. El monto de esta transacción fue de M\$ 13.776.885. El 9 de diciembre de 2015, la Compañía realizó un aporte de capital por US\$ 2.720.000 equivalentes a M\$ 1.921.244.

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

Con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU, directamente y a través de su subsidiaria CCU Inversiones II Ltda., y Postobón se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como un negocio conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S., en la cual CCU y Postobón participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad, en dicho país, es la elaboración, comercialización y distribución de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta. Las Partes aportarán a la Sociedad un monto aproximado de US\$ 400.000.000 (cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), de acuerdo a un plan de inversión gradual y condicionado a ciertos hitos. Al 31 de diciembre del 2015 el monto total aportado a la fecha asciende a US\$ 33.901.562,11 (US\$ 2.411.019,21 al 31 de diciembre de 2014). La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

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

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

Nota 21 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014					
Costo histórico	56.088.048	19.199.598	925.356	1.024.457	77.237.459
Amortización acumulada	-	(12.639.953)	-	(563.575)	(13.203.528)
Valor libro	56.088.048	6.559.645	925.356	460.882	64.033.931
Al 31 de diciembre de 2014					
Adiciones	-	2.292.555	988.783	21.933	3.303.271
Adiciones por combinación de negocios (1)	3.658.167	-	-	568.666	4.226.833
Amortización del ejercicio	-	(1.718.514)	-	(45.718)	(1.764.232)
Efecto de conversión (Amortización)	-	79.405	-	7.512	86.917
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.025.947)	(141.556)	-	(62.322)	(1.229.825)
Valor libro	58.720.268	7.071.535	1.914.139	950.953	68.656.895
Al 31 de diciembre de 2014					
Costo histórico	58.720.268	21.353.252	1.914.139	1.046.487	83.034.146
Amortización acumulada	-	(14.281.717)	-	(95.534)	(14.377.251)
Valor libro	58.720.268	7.071.535	1.914.139	950.953	68.656.895
Al 31 de diciembre de 2015					
Adiciones	-	3.160.435	-	104.739	3.265.174
Transferencias (2)	(3.266.332)	-	-	-	(3.266.332)
Bajas (Amortización)	-	3.748	-	-	3.748
Bajas (Costo histórico)	-	(3.748)	-	-	(3.748)
Amortización del ejercicio	-	(1.814.784)	-	(126.877)	(1.941.661)
Efecto de conversión (Amortización)	-	164.652	-	22.210	186.862
Efecto de conversión (Costo histórico)	(2.235.479)	(297.814)	-	(247.219)	(2.780.512)
Valor libro	53.218.457	8.284.024	1.914.139	703.806	64.120.426
Al 31 de diciembre de 2015					
Costo histórico	53.218.457	24.212.125	1.914.139	904.006	80.248.727
Amortización acumulada	-	(15.928.101)	-	(200.200)	(16.128.301)
Valor libro	53.218.457	8.284.024	1.914.139	703.806	64.120.426

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

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

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



El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro. Respecto de las Marcas comerciales con vida útil indefinida, se ha utilizado la misma metodología que se señala en **Nota 22**.

Nota 22 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, es el siguiente:

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

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

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

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

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

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



La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor razonable menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período y con una tasa promedio de crecimiento de un 3%. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento utilizadas, antes de impuesto, van desde un 9,6% al 13,3%. Dada la importancia relativa de los montos involucrados, no se ha considerado relevante detallar información adicional a la presentada en esta Nota. Un cambio razonable con los supuestos no generaría un deterioro en la plusvalía.

En relación a la plusvalía al 31 de diciembre de 2015, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

Nota 23 Propiedades, plantas y equipos

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

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción y vides en formación	Muebles, enseres y vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Vides en producción	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014									
Costo histórico	453.487.502	349.828.341	161.171.871	97.514.125	89.374.472	46.791.929	16.605.170	28.664.297	1.243.437.707
Depreciación acumulada	(123.108.099)	(218.430.772)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(2.240.127)	(12.812.047)	(544.781.278)
Valor libro	330.379.403	131.397.569	75.199.510	29.011.822	89.374.472	13.076.360	14.365.043	15.852.250	698.656.429
Al 31 de diciembre de 2014									
Adiciones	-	-	-	-	212.498.423	-	-	-	212.498.423
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	10.427.012	12.835.099	-	3.418.895	36.673	1.183.127	-	-	27.900.806
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(1.389.726)	(7.479.822)	-	(1.432.178)	-	(976.481)	-	-	(11.278.207)
Transferencias	100.881.784	36.903.635	31.891.992	16.780.869	(198.536.632)	10.054.122	214.720	1.809.510	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(3.282.317)	(4.921.609)	(4.702.605)	(1.528.664)	(318.097)	(230.044)	-	(20.437)	(15.003.773)
Enajenación (Costo)	(1.209.647)	(1.572.892)	(806.633)	(869.736)	-	(1.107.114)	(4.543)	(415.903)	(5.986.468)
Enajenación (Depreciación)	1.662	1.413.756	788.331	868.292	-	880.419	2.310	231.641	4.186.411
Intereses capitalizados	189.738	888.636	-	-	(68.078)	-	-	-	1.010.296
Depreciación del ejercicio	(13.108.407)	(17.346.363)	(18.438.461)	(7.772.824)	-	(5.888.407)	(435.795)	(1.179.010)	(64.169.267)
Efecto conversión (Depreciación)	360.239	1.784.979	1.700.078	850.194	-	184.539	-	42.677	4.922.706
Otros incrementos (Disminuciones)	(1.577.324)	1.465.411	2.208.005	(643.234)	(567.720)	28.620	(392.983)	-	520.775
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(534.384)	-	-	-	(559.440)	-	-	-	(1.093.824)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	12.590	-	-	-	-	-	-	-	12.590
Bajas del ejercicio (Costo)	(912.917)	(8.793.380)	(751.727)	(2.887.307)	-	(525.145)	(7.538)	-	(13.878.014)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	424.428	8.619.785	694.205	2.761.160	-	451.775	5.406	-	12.566.759
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de diciembre de 2014									
Costo histórico	557.500.819	388.454.274	189.538.674	111.860.840	101.859.601	56.290.001	16.367.167	30.037.467	1.451.908.843
Depreciación acumulada	(136.838.685)	(233.259.470)	(101.755.979)	(73.303.551)	-	(39.158.230)	(2.620.547)	(13.716.739)	(600.653.201)
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de diciembre de 2015									
Adiciones	-	-	-	-	123.581.249	-	-	-	123.581.249
Transferencias	24.332.658	53.855.456	21.539.178	12.777.031	(121.954.867)	8.596.245	8.750	845.549	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(6.736.100)	(10.797.668)	(11.546.968)	(4.002.063)	(460.019)	(511.782)	(2.578)	(180.003)	(34.237.181)
Enajenación (Costo)	(747.359)	(289.708)	(3.742.613)	(1.918.945)	-	(1.156.594)	(18.734)	-	(7.873.953)
Enajenación (Depreciación)	394.898	184.171	3.456.971	1.909.228	-	636.696	12.858	-	6.594.822
Intereses capitalizados	579.382	1.434.338	-	-	(926.744)	-	-	-	1.086.976
Depreciación del ejercicio	(16.319.675)	(23.241.987)	(20.568.254)	(9.738.483)	-	(6.504.278)	(290.871)	(1.009.087)	(77.672.635)
Efecto conversión (Depreciación)	828.924	4.905.696	5.480.844	2.894.015	-	353.900	256	81.519	14.545.154
Otros incrementos (Disminuciones)	(314.605)	(1.065.596)	783.920	226.420	(4.709)	150.953	(23.262)	-	(246.879)
Bajas del ejercicio (Costo)	(416.892)	(1.536.631)	(11.721.918)	(1.758.026)	-	(1.512.864)	(283)	(1.063.451)	(18.010.065)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	489.274	1.193.606	10.980.342	1.624.423	-	965.423	165	629.647	15.882.880
Transferencias a activos mantenidos para la venta (Costo)	(2.682.692)	-	-	-	-	-	-	-	(2.682.692)
Transferencias a activos mantenidos para la venta (Depreciación)	443.892	-	-	-	-	-	-	-	443.892
Valor libro	420.513.839	179.836.481	82.444.197	40.570.889	102.094.511	18.149.470	13.432.921	15.624.902	872.667.210
Al 31 de diciembre de 2015									
Costo histórico	569.642.008	428.398.944	185.024.437	117.920.217	102.094.511	60.844.400	16.447.490	29.639.562	1.510.011.569
Depreciación acumulada	(149.128.169)	(248.562.463)	(102.580.240)	(77.349.328)	-	(42.694.930)	(3.014.569)	(14.014.660)	(637.344.359)
Valor libro	420.513.839	179.836.481	82.444.197	40.570.889	102.094.511	18.149.470	13.432.921	15.624.902	872.667.210



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

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

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a M\$ 1.086.976 (M\$ 1.010.296 al 31 de diciembre de 2014), utilizando una tasa de capitalización del 4,17% anual, para ambos ejercicios.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene aproximadamente 4.245 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.967 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.648 corresponden a tierras propias y 319 a tierras arrendadas.

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

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

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

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de diciembre de 2015.



Activos bajo arrendamiento financiero:

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

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

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

Nota 24 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión, es el siguiente:

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

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 19 terrenos, 2 oficinas y 1 departamento mantenidos para propósito de plusvalía, de los cuales 1 terreno, 2 oficinas y 1 departamento se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 172.243 (M\$ 153.283 en 2014 y M\$ 110.333 en 2013); por otra parte en Argentina se encuentran 3 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 127.093 (M\$ 117.661 en 2014 y M\$ 134.103 en 2013). Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 120.340 (M\$ 190.670 en 2014 y M\$ 161.9015 en 2013).

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

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

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



Nota 25 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

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

Con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.364 al 31 de diciembre de 2015).

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

Según se describe en [Nota 2.18](#), los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de diciembre de 2015.

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

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



Nota 26 Impuestos a las ganancias

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

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

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

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

Gasto por impuesto

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

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

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

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

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

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 representa un 26,3%, 19,3% y 20,7%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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



Análisis del movimiento del impuesto diferido		Impuestos Diferidos M\$
Al 1 de enero de 2014		(48.508.053)
Impuestos diferidos por combinación de negocios		(461.566)
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias		(968.195)
Abono a resultados por impuestos diferidos		6.157.328
Efecto por diferencia de conversión		84.862
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos		541.159
Cargo a patrimonio por impuestos diferidos por cambio de tasa (1)		(14.394.585)
Otros movimientos de impuestos diferidos		237.369
Movimiento del ejercicio		(8.803.628)
Al 31 de diciembre de 2014		(57.311.681)
Al 1 de enero de 2015		
Disminución en operación conjunta		881.910
Impuestos diferidos absorción Pérdidas Tributarias		(33.276)
Abono a resultados por impuestos diferidos		1.931.318
Efecto por diferencia de conversión		503.187
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos		296.978
Otros movimientos de impuestos diferidos		114.194
Movimiento del período		3.694.311
Al 31 de diciembre de 2015		(53.617.370)

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

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

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

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

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



Nota 27 Otros pasivos financieros

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

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

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

(2) Ver *Nota 6 - Instrumentos financieros.*



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

Al 31 de diciembre de 2015:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés		
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		Totál	%	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$		
Préstamos Bancarios															
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	-	128.459	-	-	-	128.459	Al vencimiento	6,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	272.706	-	-	-	-	272.706	Al vencimiento	28,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	106.222	-	-	-	-	106.222	Al vencimiento	28,50	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	420.665	-	-	-	-	420.665	Al vencimiento	28,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	1.857	7.389	3.095	-	-	12.341	Trimestral	15,25	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	506.450	-	-	-	-	506.450	Al vencimiento	27,50	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	151.260	-	-	-	-	151.260	Al vencimiento	28,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	\$ARG	-	488.804	-	-	-	488.804	Al vencimiento	29,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	\$ARG	405.927	-	-	-	-	405.927	Al vencimiento	25,00	
D-E	Finca La Celia S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	535.283	-	-	-	-	535.283	Al vencimiento	29,50	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	28.782	3.150.341	-	-	-	3.179.123	Al vencimiento	1,92	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	66.496	7.101.600	-	-	-	7.168.096	Al vencimiento	1,90	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.000.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	52.843	-	-	-	5.795.297	Al vencimiento	2,70	
91.041.000-8	Vita San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	2.977	5.980.024	-	-	5.983.001	Al vencimiento	1,15	
99.586.280-8	Compañía Piquera de Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	449.878	-	15.978.778	-	-	16.428.657	Al vencimiento	6,86	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	15.123	46.470	109.544	-	-	171.137	Mensual	4,80	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	8.529	26.304	75.692	16.855	-	127.380	Mensual	5,48	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	7.004	21.958	12.375	-	-	40.967	Mensual	5,36	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	13.500	42.500	108.000	72.000	-	234.000	Mensual	6,00	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	57.000	88.668	-	-	164.668	Mensual	7,59	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	14.000	42.000	112.000	32.667	-	200.667	Mensual	5,88	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	87.500	180.000	112.500	-	382.500	Mensual	5,76	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	23.690	56.839	-	-	-	80.529	Mensual	6,66	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.704	23.532	-	50.621	-	150.373	Mensual	6,12	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	200.000	-	-	-	-	200.000	Al vencimiento	5,26	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	254.313	-	-	-	-	254.313	Al vencimiento	4,38	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	35.943	36.436	-	-	-	72.379	Mensual	7,56	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	150.000	-	-	-	150.000	Mensual	5,40	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	255.510	-	-	-	255.510	Al vencimiento	4,22	
96.711.990-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	18.029	55.418	158.974	138.117	-	370.538	Mensual	5,02	
D-E	Molot S.A.	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	25.991	71.656	-	-	-	97.647	Mensual	5,56	
D-E	Molot S.A.	Uruguay	O-E	Banco Itaú	Uruguay	UYU	-	344.850	1.701.800	-	-	-	2.046.650	Mensual	6,00
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	515.083	-	-	-	515.083	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	618.100	-	-	-	618.100	Al vencimiento	4,34	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.030.538	-	-	-	1.030.538	Al vencimiento	4,38	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	7.229	453.961	-	-	-	460.790	Al vencimiento	1,90	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	189.724	555.298	1.989.859	-	-	3.734.979	Mensual	5,02	
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	CLP	-	1.028.447	-	-	-	1.028.447	Al vencimiento	4,08	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	343.777	927.294	2.472.794	1.238.392	-	4.982.247	Mensual	15,00	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	\$ARG	173.166	392.114	697.088	-	-	1.262.368	Mensual	25,19	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	\$ARG	500.011	1.633.840	1.089.584	-	-	3.223.435	Trimestral	26,00	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Galicia	Argentina	\$ARG	1.272.502	1.815.157	5.446.285	-	-	8.533.944	Trimestral	26,40	
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	\$ARG	44.135	138.150	75.839	-	-	257.919	Mensual	15,25	
D-E	Suez Bioceros & Cía SMC	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	\$ARG	65.596	121.022	-	-	-	186.618	Mensual	15,25	
Sub-total							6.259.888	21.455.110	35.556.704	12.776.389	-	76.650.091			



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Obligaciones con el público													
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	388 18/10/2004 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.539.921	4.953.915	5.095.419	10.251.636	22.840.891	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	615.318	-	-	2.252.581	48.799.443	51.667.342	Semestral	4,25
Sub-total						615.318	2.539.921	4.953.915	7.348.000	59.051.079	74.508.233		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
0-E	Finca La Celia S.A	Argentina	0-E	Banco Supervielle	Argentina	\$ARG	1.267	3.900	6.147	-	-	11.314	Mensual	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	5.371	16.386	9.292	-	31.049	Mensual	5,06	
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	10.764	16.845	13.524	-	41.133	Mensual	9,31	
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	21.598	25.628	12.867	-	60.093	Mensual	6,81	
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	12.499	38.806	113.757	225.991	16.628.473	Mensual	7,07	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	42.822	23.183	12.799	-	78.804	Mensual	5,58	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	23.716	72.672	196.552	-	292.940	Mensual	4,33	
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.455	4.504	13.097	5.959	25.015	Mensual	6,27	
Sub-total Arriendo financiero						119.492	201.924	378.035	231.950	16.628.473	17.559.874			

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A) Préstamos Bancarios

Banco Estado - Préstamo bancario

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

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

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

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

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

Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Banco de Chile – Préstamo bancario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- d) Con fecha 24 de abril de 2015, la subsidiaria Compañía Cervecera Kunstmann S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de M\$ 600.000, a un plazo de 3 meses con vencimiento el 24 de julio de 2015.

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

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

Banco Scotiabank – Préstamo bancario

- a) Con fecha 21 de junio de 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 3.897.940, a un plazo de 1 año con vencimiento al 20 de junio de 2013.

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

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de swap de monedas US\$-eur y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de las estrategias de cobertura de la Compañía en **Nota 6 - Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Banco Santander Chile – Préstamo bancario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (Ver **Nota 35**).

- b) Con fecha 20 de abril de 2015, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 24 millones de pesos argentinos a un plazo de 3 años con vencimiento al 4 de abril de 2018.

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

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

Este préstamo se encuentra garantizado por CCU S.A., a través de una Carta de Crédito Stand By emitida por el Banco del Estado de Chile favor del Banco de la Nación Argentina (Ver **Nota 35**).

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

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

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

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

Con fecha 18 de junio de 2014, CICSA suscribió un préstamo bancario con el banco BBVA Francés S.A. por un total de 90 millones de pesos argentinos a un plazo de 3,5 años con vencimiento al 19 de junio de 2017.

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



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

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

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

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

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

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

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera neta sobre el EBITDA¹ Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera neta sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

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

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

B) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

CCU S.A.

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

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

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

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

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

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2015		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.505.697	1.184.281	321.416
Entre 1 y 5 años	5.148.941	4.538.956	609.985
Más de 5 años	28.871.228	12.242.755	16.628.473
Total	35.525.866	17.965.992	17.559.874

C) Obligaciones con el público

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

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

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

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

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

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

Bonos Serie E – CCU S.A.

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

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

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

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

Bonos Serie H e I CCU S.A.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

Nota 29 Otras provisiones

El total de provisiones registradas son las siguientes:

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

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014	1.294.570	1.673.910	2.968.480
Al 31 de diciembre de 2014			
Constituidas	622.320	151.966	774.286
Utilizadas	(751.636)	(1.668)	(753.304)
Liberadas	(71.667)	(175.968)	(247.635)
Efecto de conversión	(69.692)	(52.044)	(121.736)
Al 31 de diciembre de 2014	1.023.895	1.596.196	2.620.091
Al 31 de diciembre de 2015			
Constituidas	792.724	888	793.612
Utilizadas	(222.139)	-	(222.139)
Liberadas	(31.005)	(801.778)	(832.783)
Efecto de conversión	(220.101)	(158.722)	(378.823)
Al 31 de diciembre de 2015	(1) 1.343.374	636.584	1.979.958

(1) Ver *Nota 35*.



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

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

Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en **Nota 35 - Contingencias y compromisos**.

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

Nota 30 Otros pasivos no financieros

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

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

Nota 31 Provisión por beneficios a los empleados

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

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

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

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

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

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

Beneficio de corto plazo

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

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

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

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



Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Compañía periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad. La tasa de descuento utilizada en Chile es de un 6,36% y 6,00% y en Argentina de un 39,26% y un 42,43% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

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

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

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	16.574.806
Costo del servicio corriente	601.053
Costo por intereses	1.187.731
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.884.054
Beneficios pagados	(3.341.434)
Costo servicio pasado	1.090.429
Provenientes de combinaciones	893.608
Otros	(1.453.025)
Movimientos del ejercicio	862.416
Al 31 de diciembre de 2014	17.437.222
Costo del servicio corriente	1.023.969
Costo por intereses	1.703.107
(Ganancias) pérdidas actuariales	947.153
Beneficios pagados	(1.700.491)
Costo servicio pasado	131.204
Otros	(498.605)
Movimientos del ejercicio	1.606.337
Al 31 de diciembre de 2015	19.043.559

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

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

Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2.19**, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios, son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina			
	Al 31 de diciembre de					
	2015	2014	2015	2014		
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83		
Tasa de interés anual	6,36%	6,00%	39,26%	42,43%		
Tasa de rotación retiro voluntario	1,9%	1,9%	n/a	n/a		
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	5,3%	5,3%	n/a	n/a		
Incremento Salarial	3,7%	3,7%	36,35%	36,35%		
Edad de Jubilación	Gerente	60	60	60	60	
	Otros	Hombres	65	65	65	65
		Mujeres	60	60	60	60

Análisis de sensibilidad

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

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

Gastos del personal

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

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

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

Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

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

b) Resultado

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

Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

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

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

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

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

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

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

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

Administración del capital

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

Estado de Resultados Integrales

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

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	80.693	(17.563)	63.130
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(29.678.944)	-	(29.678.944)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(939.433)	314.541	(624.892)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2015	(30.537.684)	296.978	(30.240.706)

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

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

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

Utilidad por acción

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

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

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

Utilidad por acción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2015	2014	2013
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	120.808.135	119.557.363	123.036.008
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872	331.806.416
Utilidad por acción básica (en pesos)	326,95	323,56	370,81
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	120.808.135	119.557.363	123.036.008
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872	346.028.899
Utilidad por acción diluida (en pesos)	326,95	323,56	355,57

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

Dividendos

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
245	19-04-2013	Definitivo	116,64610	2012
246	10-01-2014	Provisorio	63,0000	2013
247	17-04-2014	Definitivo	103,48857	2013
248	09-01-2015	Provisorio	63,0000	2014
249	23-04-2015	Definitivo	98,78138	2014
250	08-01-2016	Provisorio	66,0000	2015

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 9 de abril de 2013 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°245, por M\$ 37.150.685 que corresponden a \$ 116,64610 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del día 19 de abril de 2013.

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

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



Otras Reservas

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

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

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 2.526, M\$ 43.370 y positiva de M\$ 65.109, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos: Esta reserva se origina a contar del 1 de enero de 2013, producto de la aplicación de la Enmienda IAS N°19 y cuyo efecto al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 2.302.418, M\$ 1.712.687 y M\$ 348.673, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

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

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

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

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

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

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

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

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

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

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

Nota 35 Contingencias y compromisos

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

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

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

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

Compromisos de inversiones de capital

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

Litigios

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



Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesal	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de Santiago.	C-3292-2010	Juicio laboral por interpretación de contrato colectivo.	Pendiente liquidación del monto de la sentencia.	M\$ 15.000
Viña Tarapacá Ex Zavala, Viña Misiones de Rengo.	14 Juzgado Civil de Santiago.	28869-2007	Incumplimiento de Contrato.	Apelación sentencia de primera instancia.	M\$ 50.000
Transportes CCU Ltda.	Juzgado de Cobranza Laboral.	C-3287-2015	Cobro prestaciones laborales.	Ejecución de la sentencia.	M\$ 40.000
Transportes CCU Ltda.	9° Juzgado Laboral de Santiago.	L-3601-2004	Cobro prestaciones laborales.	Ejecución de la sentencia.	M\$ 11.932
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 24.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Superior Tribunal de la Provincia de Tucumán.		Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución.	Recurso de Casación.	US\$ 71.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 29.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 30.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Demanda por supuesta resolución intempestiva de contrato de distribución.	Ejecución de la sentencia.	US\$ 30.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Juicio Laboral por Despido.	Etapa probatoria.	US\$ 55.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	En etapa administrativa prejudicial.	US\$ 538.000



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

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 1.343.374 y M\$ 1.023.895 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, respectivamente.

Procesos tributarios

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

Garantías

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

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

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

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



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

La subsidiaria CICSA de Argentina mantiene deudas financieras con Banco de la Nación Argentina S.A., (Ver **Nota 27**), las cuales se encuentran garantizadas por CCU S.A. a través de una carta de crédito stand by emitida por el Banco de Estado de Chile según el siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco de la Nación Argentina S.A.	USD 16.500.000	31 de diciembre de 2016

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

Nota 36 Medio ambiente

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

- Gastos RILES **58,0 %**
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES **29,6 %**
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas **0,9 %**
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales **11,5 %**
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Salud y Seguridad Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes plantas industriales y/o centros de distribución. La implementación y certificación de estas tres normas constituye un objetivo corporativo de CCU S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 las principales inversiones realizadas, son las siguientes:

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



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

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

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



Nota 37 Eventos posteriores

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, han sido aprobados por el Directorio con fecha 2 de febrero de 2016.
- b) Con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.364 al 31 de diciembre de 2015). Dicha inversión al 31 de diciembre de 2015, se registró en el rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta (Ver **Nota 25**).
- c) Con fecha 29 de enero de 2016, las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. ("Aguas") y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. ("ECCUSA") han ejercido la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial, adquiriendo el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A., respectivamente. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. indirectamente participa del 100% de las acciones de Manantial, quedando como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas con un 99,08% del capital social, y (ii) ECCUSA con un 0,92% del capital social.
- d) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



Anexo I

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

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

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

a) Estratificación de la cartera no securitizada.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2015											
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	Total Corriente	Total No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	209.648.316	13.361.230	3.905.597	1.397.110	614.212	245.311	220.576	315.987	185.168	2.235.357	232.128.864	-
Provisión de deterioro	-	(554.287)	(82.553)	(251.434)	(41.688)	(69.293)	(169.858)	(296.217)	(644.068)	(1.827.473)	(3.936.871)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	22.204.897	45.249	37.665	287.802	67.652	76.234	839.077	-	475.368	-	24.033.944	-
Total	231.853.213	12.852.192	3.860.709	1.433.478	640.176	252.252	889.795	19.770	16.468	407.884	252.225.937	-

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

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



b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

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

c) Provisiones y castigo:

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

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

ANÁLISIS RAZONADO

A. RESUMEN DEL EJERCICIO

Los resultados de CCU del cuarto trimestre de 2015 mostraron un crecimiento del ROADA de 14,4%. A pesar de un menor crecimiento de los volúmenes de 1,5% debido a la desaceleración de las economías, fuimos capaces de alcanzar esta mejora del ROADA, pasando de CLP 80.304 millones a CLP 91.884 millones en un entorno macroeconómico adverso, donde las monedas siguieron devaluándose. El efecto estimado de la devaluación de las monedas fue de CLP 7.789 millones durante el trimestre, principalmente compensado por mayores precios y eficiencias conseguidas a través de nuestro programa “ExCCelencia CCU”. Como consecuencia, logramos mantener nuestro margen ROADA de 20,3%.

El ROADA del Segmento de operación Chile creció 7,2%, impulsado por eficiencias y un crecimiento de los ingresos por ventas de 6,4%, debido, en su mayoría, a precios promedio 4,8% mayores, compensando la devaluación de 16,6% del peso chileno, que afectó nuestros costos de venta con precios relacionados al valor del dólar. El crecimiento del volumen fue moderado debido a la desaceleración de la economía, donde fuimos capaces de mantener la participación de mercado en un escenario muy competitivo. Durante este trimestre entramos al negocio de jugos en polvo en asociación con Empresas Carozzi S.A., complementando nuestro portafolio de bebidas no alcohólicas; su distribución comenzará en Abril de 2016.

El Segmento de operación Negocios Internacionales, compuesto por las operaciones en Argentina, Uruguay y Paraguay, reportó un crecimiento del ROADA de 50,6%, representando una expansión del margen ROADA de 254 puntos base. Logramos obtener un crecimiento en participación de mercado, sin embargo, producto de un escenario macroeconómico adverso y de condiciones meteorológicas desfavorables, especialmente en Argentina durante Octubre y Noviembre, tuvimos un moderado crecimiento en el volumen de ventas. Los ingresos por ventas crecieron 27,6%, impulsados por precios promedio 25,8% mayores, compensando los altos niveles de devaluación en la región, incluyendo la devaluación de 18,0% del peso Argentino en el trimestre.

El Segmento de operación Vinos siguió mostrando resultados positivos donde el ROADA creció de CLP 6.866 millones a CLP 10.132 millones, lo que representa un incremento de 47,6% comparado con el mismo trimestre del año anterior, lo que se traduce en una expansión del margen ROADA de 534 puntos base. Esta mejora se explica por una combinación de eficiencias, la excelente vendimia de 2015 y un crecimiento de los ingresos por ventas de 10,9%. El crecimiento de los ingresos por ventas fue impulsado por el efecto positivo del alto tipo de cambio del dólar en el negocio de exportación así como por un fuerte crecimiento en el negocio doméstico, donde aumentamos nuestra participación de mercado.

En este trimestre, vendimos las marcas de snacks Calaf y Natur, reduciendo la proporción de categorías sinérgicas en nuestro portafolio. En la categoría de licores, vendimos nuestra participación en pisco Bauzá. El efecto total de estas ventas fue de CLP 1.694 millones negativos a nivel de Utilidad Neta. Con todo incluido, nuestra Utilidad Neta del trimestre disminuyó 5,7%, aunque al excluir estos hechos, la Utilidad Neta disminuyó 1,5%.

Esto cierra 2015 con un crecimiento del ROADA de 15,3%, un margen ROADA de 19,1% y una Utilidad Neta de CLP 120.808 millones, lo que representa un incremento de 1,0%. A pesar de las economías desaceleradas fuimos capaces de generar un crecimiento de los ingresos por ventas de 15,4%. Al excluir la contraprestación recibida por nuestra subsidiaria Argentina CICSA durante 2T'14, por el término del

contrato que nos permitía importar y distribuir las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y producir y distribuir la cerveza Budweiser en Uruguay, y las ventas de las marcas anteriormente mencionadas, el ROADA aumentó 24,8%, el margen ROADA mejoró 143 puntos base y la Utilidad Neta creció 14,2%.

El año 2015 ha demostrado nuestra fuerza para operar de forma exitosa bajo condiciones macroeconómicas adversas e intensa competencia, mostrando que estamos bien posicionados para enfrentar los desafíos y oportunidades de los próximos años. Hemos elaborado un nuevo Plan Estratégico 2016-2018, basado en dos pilares: crecimiento y eficiencias. Nos hemos propuesto crecer rentablemente en todas nuestras categorías y negocios, y al mismo tiempo buscaremos eficiencias con determinación, ejecutando nuestro programa “ExCCelencia CCU” en los seis países donde operamos, con especial foco en nuestras principales categorías: cervezas y bebidas no-alcohólicas.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2015 muestra una disminución en relación a diciembre de 2014, al pasar a 1,76 desde 1,81 veces. La disminución contra diciembre de 2014 se explica principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo y aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La Razón Acida, a su vez, muestra una disminución en relación a diciembre 2014, al pasar a 1,27 desde 1,30. La disminución contra diciembre 2014 se explica principalmente por las mismas razones del punto anterior.

2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 no varió respecto a diciembre 2014 al mantenerse en 0,60.

La composición de pasivos corriente y no corriente, expresada como porcentaje sobre el total de los pasivos, al 31 de diciembre de 2015 se compone de un 61,1% en corriente y 38,9% en no corriente, aumenta en la porción del corriente al compararlo con diciembre 2014 (61,0%). El aumento se explica principalmente por aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a corto plazo.

La Cobertura de Gastos Financieros sube con respecto a diciembre de 2014, al pasar a 9,3 veces desde 8,3 veces, explicada por una mayor Utilidad antes de impuestos.

3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra un aumento en relación de diciembre 2014, al pasar a \$1.823.357 millones desde \$1.768.901 millones. El aumento se explica principalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales generadas por mayores Ingresos por ventas del ejercicio.

El Índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2015, aumento respecto al año anterior a 3,9 veces desde 3,7 veces. El aumento se explica principalmente por mayores costos de ventas del ejercicio.

La permanencia de inventarios muestra una disminución respecto de diciembre 2014 al pasar a 91,8 días desde 97,7 días. Esto se explica principalmente por mayores costos de ventas del ejercicio.

4. RESULTADOS ACUMULADOS

Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron 23.910 Mhl (excluyendo ventas de vino granel), que representan un aumento de 4,4% ó 1.013 Mhl. respecto del del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- El Segmento de operación Chile creció 4,0% ó 649 Mhl.
- El Segmento de operación Negocios Internacionales creció 6,0% ó 322 Mhl.
- El Segmento de operación Vinos creció 3,2% ó 42 Mhl.

Resultados Consolidados

La **Utilidad atribuible a los Propietarios de la controladora** acumulado al 31 de diciembre de 2015 aumentó en CLP 1.251 millones pasando a CLP 120.808 millones principalmente explicado por una mayor Utilidad antes de impuestos, parcialmente compensado por un mayor Interés minoritario y una mayor tasa de Impuestos a las ganancias.

El ROADA aumentó 15,3% a CLP 286.504 millones y el margen ROADA se mantuvo en 19,1%. Al excluir el efecto positivo y único de las contraprestaciones recibidas por nuestra subsidiaria argentina CICSA en el 2T'14 por el término del contrato que nos permitía 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, el ROADA aumentó 24,8%, lo que significa una expansión de 143 puntos base en el margen ROADA.

- **Total de Ingresos:** El Total de ingresos por ventas aumentó 15,4% a CLP 1.498.372 millones como resultado de Volúmenes 4,4% mayores junto con un aumento de 10,6% de los precios promedios. Todos los Segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en el Total de ingresos por ventas de la siguiente manera: Chile con 8,6% de crecimiento dado precios promedio 4,5% mayores junto con volúmenes 4,0% mayores; Negocios Internacionales contribuyó con un aumento en el Total de ingresos por ventas de 35,4%, dado precios promedio 27,7% mayores junto con volúmenes 6,0% mayores; finalmente, el Total de ingresos por ventas del Segmento de operación Vinos aumentó 10,0% dado el aumento en precios promedio de 6,5% y el aumento en los volúmenes de venta de 3,2%.
- **Margen bruto:** Aumentó 17,3% a CLP 813.296 millones, como resultado de un Total de ingresos por ventas 15,4% más alto, parcialmente compensado por un Costo de ventas 13,3% mayor. El Costo de venta como porcentaje del Total de ingresos por ventas, disminuyó de 46,6% a 45,7% debido a aumentos de eficiencia y a un menor costo de materias primas, parcialmente compensado por la devaluación de nuestras principales monedas. Como consecuencia, el Margen bruto como porcentaje de Total de ingresos por ventas aumentó de 53,4% a 54,3%.
- **Resultado operacional:** El Resultado operacional aumentó 13,9% a CLP 204.937 millones y el margen operacional disminuyó de 13,9% a 13,7%, lo que representa 18 puntos base, explicado por el efecto positivo y único de las contraprestaciones recibidas por nuestra subsidiaria argentina CICSA en el 2T'14 por el término del contrato que nos permitía 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. Excluyendo las contraprestaciones, el Resultado operacional aumentó 27,3%, y el margen operacional aumentó 127 puntos base.

Por otra parte, el **Resultado no operacional** disminuyó CLP 1.545 millones de una pérdida de CLP 12.752 millones a una pérdida de CLP 14.297 millones, principalmente debido a mayores Gastos Financieros netos y menores Utilidades de negocios conjuntos y asociadas, parcialmente compensados por mayores Diferencias de cambio, mayores Resultados por unidades de reajuste y mayores ganancias por Otras ganancias / (pérdidas).

- **Gastos financieros netos** que aumentaron en CLP 4.435 millones de una pérdida de CLP 10.821 millones a una pérdida de CLP 15.256 millones, debido principalmente a la disminución de los Ingresos financieros por el menor nivel de Efectivo y Equivalentes al efectivo del ejercicio 2015 respecto al ejercicio 2014.
- **Utilidad de negocios conjuntos y asociadas** que disminuyó CLP 4.032 millones de una pérdida de CLP 1.196 millones a una pérdida de CLP 5.228 millones, en parte debido a la transacción de la venta de los activos relacionados a las marcas de snacks Calaf y Natur.

Parcialmente compensado por:

- **Diferencias de cambio en moneda extranjera y Otras ganancias / (pérdidas)** que aumentaron CLP 6.046 millones principalmente explicado por Otras ganancias / (pérdidas), comparado con el año anterior.
- **Resultados por unidades de reajuste** que aumentaron CLP 876 millones de una pérdida de CLP 4.159 millones a una pérdida de CLP 3.283 millones.

Los **Impuestos a las ganancias** aumentaron CLP 17.836 millones, principalmente explicado por mejores resultados en todos los Segmentos de operación, y por el aumento del impuesto de primera categoría en Chile de 21,0% a 22,5%, por el efecto de la corrección monetaria del capital propio tributario causada por una menor inflación en 2015 comparado con 2014 en Chile y por el efecto negativo de la fluctuación de los tipos de cambio en los impuestos.

El **ROADA** Aumentó 15,3% a CLP 286.504 millones y el margen ROADA se mantuvo en 19,1%. Al excluir el efecto de las contraprestaciones mencionadas anteriormente, el ROADA aumentó 24,8%, una expansión de 143 puntos base en el margen ROADA.

Análisis de los Resultados por Segmento de operación al 31 de diciembre de 2015

1. CHILE

Total de ingresos por ventas aumentó 8,6% a CLP 902.021 millones como resultado de precios promedio 4,5% mayores, junto con volúmenes de venta 4,0% mayores.

Resultado operacional aumentó 18,6% a CLP 153.924 millones principalmente explicado por un Total de ingresos por ventas 8,6% mayor, parcialmente compensado por un Costo de ventas 9,6% mayor y 3,4% mayores gastos de MSD&A. El Costo de ventas como porcentaje del Total de ingresos por ventas aumentó de 46,2% a 46,6%. Los MSD&A como porcentaje del Total de ingresos por ventas, disminuyeron de 38,3% a 36,4%. El Resultado operacional como porcentaje de las ventas aumentó de 15,6% a 17,1%.

ROADA aumentó 18,5% a CLP 199.690 millones y el margen ROADA aumentó de 20,3% a 22,1%.



Comentarios: Durante el cuarto trimestre el crecimiento del volumen fue moderado debido a la desaceleración de la economía, donde fuimos capaces de mantener la participación de mercado en un escenario muy competitivo.

Durante el cuarto trimestre continuamos enfrentándonos al efecto de la devaluación del peso chileno, impactando nuestros costos con precios relacionados al dólar. Esto fue parcialmente compensado por menores precios de materias primas, pero en una menor medida al comparar con trimestres anteriores. Alzas de precios en cerveza y en bebidas no alcohólicas junto con las eficiencias obtenidas a través del programa “ExCCelencia CCU”, incluyendo la disminución de nuestros costos de distribución como porcentaje de las ventas, ayudaron a proteger nuestro margen ROADA.

Hemos progresado en nuestra estrategia de construcción de marcas en todas nuestras categorías. En cervezas hemos lanzado nuevas campañas de marketing para diferentes marcas, tales como Escudo, Royal Guard y Sol y hemos desarrollado nuevos envases para Cristal Cero y Light. También introdujimos dos marcas nuevas de cerveza, la cerveza de trigo estilo belga Blue Moon y la mexicana Tecate, con un sabor con carácter. Junto con Heineken desarrollamos el concepto “Temporada de Festivales”, con una mezcla entre experiencias internacionales como Rock in Rio, y grandes festivales locales en Chile.

En conmemoración de los 165 años de tradición cervecera de CCU, lanzamos seis diferentes envases de edición limitada para Cristal, llevando al consumidor en un viaje por la historia de nuestra mayor marca. En la categoría de no alcohólicos lanzamos nuevos sabores de Gatorade y néctar Watt's. En la categoría de licores introdujimos un nuevo sabor de Mistral Ice Hot Citrus.

Con el objetivo de seguir contribuyendo al medio ambiente por medio del desarrollo de una cultura de reciclaje en Chile, participamos en el evento nacional de caridad “Teletón” con la campaña para el reciclaje de botellas plásticas “27 toneladas de amor”. También durante este año realizamos junto a Carabineros de Chile dos campañas preventivas para la seguridad en las calles, cuyos objetivos fueron promover la responsabilidad y cuidado personal de los peatones, ciclistas y automovilistas durante las principales fiestas de fin de año.

2. NEGOCIOS INTERNACIONALES

Total de Ingresos por ventas en pesos chilenos aumentó 35,4% como resultado de un aumento de 27,7% de los precios promedio en pesos chilenos y volúmenes de ventas 6,0% mayores.

Resultado operacional medido en pesos chilenos, aumentó a CLP 30.266 millones, mientras que el margen operacional disminuyó de 9,4% a 7,5%, principalmente explicado por el efecto positivo y único de las contraprestaciones recibidas por nuestra subsidiaria argentina CICSA en el 2T'14 por el término del contrato que nos permitía 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. Al excluir este efecto, el Resultado operacional aumentó un 226,5%, un aumento del margen Operacional de 437 puntos base.

ROADA medido en pesos chilenos aumentó 13,4% a CLP 44.600 millones y el margen ROADA disminuyó de 13,1% a 11,0%. Al excluir el efecto recién mencionado, el ROADA aumentó un 117,9%, un aumento del margen ROADA de 416 puntos base.

Comentarios: Durante el cuarto trimestre los volúmenes aumentaron un moderado 1,4%, principalmente debido a condiciones climáticas desfavorables durante octubre y noviembre en Argentina. Seguimos aumentando nuestra participación de mercado en los diferentes mercados.

La alta devaluación en la región durante el trimestre, de 18,0% en Argentina, 22,3% en Uruguay y 23,5% en Paraguay, fue compensada por los beneficios provenientes del programa “ExCCelencia CCU”, ayudando a nuestros márgenes, y de los aumentos de precios realizados. Como consecuencia aumentamos el margen ROADA en 250 puntos base.

Nuestras marcas recibieron importantes reconocimientos en Argentina durante el trimestre: nuestra marca de cerveza Salta recibió el premio “Sol Andina 2015” de Responsabilidad Social Empresarial, y nuestra marca de sidra Real recibió el premio publicitario “Lápiz de Oro” por su campaña de marketing “Oficina de deseos”. Todas las marcas lanzaron campañas de marketing a fines de 2015, incluyendo la marca de cerveza Imperial con su auspicio al campeón nacional de Polo, “la Dolfina”.

En cuanto a Paraguay fuimos premiados entre las primeras cinco empresas en el ranking “Great Place to Work”, y también lanzamos nuevos empaques para nuestras marcas Pulp y La fuente. En Uruguay auspiciamos la carrera Reebok 10K 2015 y el campeonato de tenis “Uruguay Open” con degustación de nuestros diferentes sabores en el área VIP e hidratando a los jugadores durante todo el campeonato con nuestra marca Nativa.

3. VINOS

Total de Ingresos por ventas aumentó 10,0% a CLP 189.515 millones, debido a un aumento de 6,5% en los precios promedio, junto con volúmenes de venta¹ 3,2% mayores.

Resultado operacional aumentó 31,3% a CLP 32.533 millones principalmente debido un aumento del Total de Ingresos por ventas de 10,0% parcialmente compensado por aumento de 8,6% en los Costos de venta y gastos de MSD&A 1,6% mayores. El costo de ventas como porcentaje del Total de ingresos por ventas disminuyó de 56,6% a 55,9%. Los MSD&A como porcentaje del Total de ingresos por ventas, disminuyeron de 29,2% a 26,9%. El Resultado operacional como porcentaje de las ventas aumentó de 14,4% a 17,2%.

ROADA aumentó 25,7% a CLP 40.102 millones y el Margen ROADA aumentó 265 bps a 21,2%.

Comentarios: En nuestro mercado doméstico Chileno los volúmenes se incrementaron 7,2%, explicados por una buena ejecución en nuestros puntos de venta. Como parte de nuestra estrategia de innovación de marcas y construcción de portafolio, continuamos apoyando nuestras marcas aumentando su patrimonio.

El Total de ingresos por ventas en el negocio de exportación creció 9,7% como resultado de precios 12,6% mayores en pesos Chilenos como consecuencia de un mayor tipo de cambio y esfuerzos en gestión de ingresos, y volúmenes 2,6% menores. Hemos tenido buenos resultados en los mercados Asiáticos lo que impactó positivamente nuestros volúmenes, compensado por una disminución de los volúmenes en Estados Unidos debido al aumento de precio de GatoNegro en Septiembre de 2015.

La excelente vendimia de 2015 ha entrado completamente a los resultados en este trimestre, haciendo disminuir los costos promedio por litro.

Durante el cuarto trimestre lanzamos una edición tributo del vino Castillo Molina en celebración de los 150 años de la Viña San Pedro. También introducimos un vino Pinot Noir Rosé de nuestra exitosa marca Leyda, ampliando su portafolio.

¹Excluye vino a granel

5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio, respecto de diciembre de 2014 disminuyó a 11,6% desde 11,9%. La disminución se explica por un mayor Patrimonio en comparación con diciembre 2014.

La Rentabilidad del Activo disminuyó desde un 6,8% a un 6,7% en comparación a diciembre del año anterior debido a mayores activos.

De igual modo, el Rendimiento de los Activos Operacionales aumentó desde un 12,4% a un 13,1% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a un mejor resultado operacional del presente año.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2015 aumentó con respecto a la misma fecha del año anterior, a \$326,9 desde \$323,6. Esto se explica por un mayor Utilidad del ejercicio.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2015, este indicador presenta una baja de 0,8 puntos porcentuales con respecto al mismo ejercicio del año anterior, al pasar de 2,9% a 2,1%. Esto se explica principalmente por un mayor precio de la acción al cierre de diciembre 2015.

6. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2015, se generó una disminución neta del saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo, respecto del 31 de diciembre de 2014, de \$22.221 millones, explicado por flujos negativos generados por actividades de inversión y de financiación por \$ 165.810 millones y por \$ 82.839 millones, respectivamente, todo esto compensado por flujos netos positivos de actividades de operación por \$ 219.511 millones.

Los flujos netos positivos provenientes de las actividades de la operación se deben a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, excedieron largamente a lo pagado a proveedores, intereses e impuestos.

Los flujos netos negativos provenientes de las actividades de financiación son explicados principalmente por el reparto del dividendo provisorio N° 248, el reparto del dividendo definitivo N° 249 y por pagos por vencimientos de obligaciones con instituciones financieras de las subsidiarias en Argentina.

Los flujos netos negativos provenientes de las actividades de inversión se generan principalmente por la incorporación de propiedades, plantas y equipos y por pagos de parte del capital por la adquisición del 50% de Bebidas Carozzi CCU SpA y por compromisos adquiridos por el 50% del capital de Central Cervecera de Colombia S.A.S.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de \$192.554 millones al 31 de diciembre de 2015.

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 negocio.

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 2015, la tasa de desempleo en Chile fue relativamente baja (~6,3%), lo que tuvo un impacto directo en nuestros 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 mano 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, Argentina, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Colombia 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 EJERCICIO 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, Paraguay, Bolivia y Colombia 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 8,4%, 8,0%, 3,1%, 0,1%, 9,4%, 8,5%, 0,8%, 2,9% y 0,48% en 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012, 2013 y 2014, 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.

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, Bebidas del Paraguay S.A. y Cervecería Kunstmann) esta responsabilidad recae en sus respectivos Directorios y respectivas Gerencias de Administración y Finanzas. El Directorio y Comité de Directores, cuando procede, es el responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo, como también de revisar los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con dichas actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Compañía utiliza instrumentos derivados solo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés y tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Compañía y sus fuentes de financiamiento, de los cuales, algunos son tratados contablemente como coberturas. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Auditoría Interna revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) son administrados por la Gerencia de Administración y Finanzas.

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 49.785.548 (M\$ 46.780.406 al 31 de diciembre de 2014) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público en monedas extranjeras (M\$ 16.626.496 al 31 de diciembre de 2015 y M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014) representan un 10% (11% al 31 de diciembre de 2014) del total de tales obligaciones. El 90% (89% al 31 de diciembre de 2014) restante esta denominado principalmente en Unidades de Fomento. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 72.887.721 (M\$ 57.086.683 al 31 de diciembre de 2014) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.



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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la inversión neta en el extranjero en subsidiarias, asociada y negocio conjunto asciende a M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832, respectivamente (M\$ 127.753.473, M\$ 12.757.874 y M\$ 1.445.478 al 31 de diciembre de 2014).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

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

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (8% en 2014 y 2013) y que aproximadamente un 54% (55% y 57% en 2014 y 2013, respectivamente) del total de costos directos de la Compañía están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que las monedas funcionales se aprecien o (deprecien) un 10% respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida después de impuesto por este efecto de M\$ 10.380.193 (M\$ 10.004.379 en 2014 y M\$ 9.320.804 en 2013).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países donde operan las subsidiarias en el extranjero, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones de las subsidiarias en el extranjero acumuladas al 31 de diciembre de 2015 fueron de utilidad de M\$ 32.141.475 (M\$ 29.235.462 en 2014 y M\$ 26.738.414 en 2013). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.214.147 (M\$ 2.923.546 en 2014 y M\$ 2.673.841 en 2013).

La inversión neta mantenida en subsidiarias, asociada y negocio conjunto que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 133.554.918, M\$ 14.276.937 y M\$ 18.718.832 respectivamente (M\$ 127.753.473, M\$ 12.757.874 y M\$ 1.445.478 al 31 de diciembre de 2014). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo, guaraní paraguayo, bolivianos o peso colombiano respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 16.655.069 (M\$ 14.195.683 al 31 de diciembre de 2014) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

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

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Compañía. La exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variables indexadas a London Inter Bank Offer Rate ("LIBOR") y a Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate ("BADLAR").

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

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. Las obligaciones en instituciones financieras y con el público se encuentran mayormente fijas por el uso de instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps y cross interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2015, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 97% (100% al 31 de diciembre de 2014) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en Nota 27 Otros pasivos financieros.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 23.101.329 (M\$ 22.957.482 en 2014 y M\$ 24.084.226 en 2013). Asumiendo un aumento

razonablemente posible de 100 puntos base en las tasas de interés variables y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida antes de impuesto de M\$ 41.872 en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 3.282.736 (M\$ 4.159.131 en 2014 y M\$ 1.801.765 en 2013). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuesto de M\$ 3.065.747 (M\$ 3.035.371 en 2014 y M\$ 2.999.467 en 2013) en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

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

Cebada, malta y latas

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2015, la Compañía adquirió 46.620 toneladas de cebada (52.720 toneladas en 2014) y 53.890 toneladas de malta (37.315 toneladas en 2014). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 9% (12% en 2014 y 12% en 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile.

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

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 29% (29% en 2014 y 27% en 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

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

Las principales materias primas utilizadas por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT) para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 31% del total del abastecimiento de VSPT durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que su enfoque es el mercado de exportación, esta pasa a representar el 48%.

El 69% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 55% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 14% sobre el total del abastecimiento.

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

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 485.391.583 (M\$ 433.749.832 en 2014 y M\$ 382.645.778 en 2013). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 24.078.370 (M\$ 21.875.405 en 2014 y M\$ 20.363.653 en 2013) para el Segmento de operación Chile, M\$ 8.444.331 (M\$ 5.925.786 en 2014 y M\$ 5.421.437 en 2013) para el Segmento de operación Negocios Internacionales, M\$ 6.736.734 (M\$ 6.414.035 en 2014 y M\$ 6.180.951 en 2013) para el Segmento de operación Vinos.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2015 alcanza a 88% (87% al 31 de diciembre de 2014) del total de las cuentas por cobrar.

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

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

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2015, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

Mercado Internacional

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

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

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

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

VSPT posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2015.

Inversiones financieras e instrumentos financieros derivados

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

Riesgo de Impuestos

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

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

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

Riesgo de liquidez

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



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

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

ANÁLISIS RAZONADO

31/12/2015

31/12/2014

INDICADORES FINANCIEROS

1.- LIQUIDEZ

Razón de liquidez 1,76 1,81

Definida como:

Total Activos Corrientes

Total Pasivos Corrientes

Razón ácida 1,27 1,32

Definida como:

Act. Corr. - Invent. - Pagos Anticip.

Pasivo Corriente

2.- ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento 0,60 0,60

Definida como:

Pas. Corr. + Pas. No Corr.

Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones

Proporción de la deuda corriente
y no corriente en relación a deuda total:

Pasivo corriente 61,1% 61,0%

Pasivo no corriente 38,9% 39,0%

Cobertura de Gastos Financieros 9,3 8,3

Definida como:

Utilidad antes de Imptos. y gtos. Financieros

Gastos Financieros

3.- ACTIVIDAD

Total de Activos (MM\$) 1.823.357 1.768.901

Rotación de Inventario 4,0 3,8

Definida como:

Costo de ventas del periodo

Inventario Promedio

Permanencia de Inventario 89,8 95,5

Definida como:

Inventario Promedio x N° de días período (*)

Costo de Ventas del período

(*) 90; 180; 270 o 360 según corresponda

ANÁLISIS RAZONADO

	31/12/2015	31/12/2014
4.- RESULTADOS		
Ventas Físicas (Millones de Hectólitros)		
Segmento Chile	16,9	16,2
Segmento Río de la Plata	5,7	5,4
Segmento Vinos	1,3	1,3
Volumen Total de Ventas	23,9	22,9
Resultados Financieros		
Ingresos por Ventas (Millones de \$)	1.498.372	1.297.966
Costos de ventas (Millones de \$)	685.075	604.537
Resultado de las operaciones (Millones de \$)	204.937	179.920
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	295.308	258.733
Gastos Financieros Netos (Millones de \$)	15.256	10.821
Utilidad tenedores de acciones (Millones de \$)	120.808	119.557

ANÁLISIS RAZONADO

	31/12/2015	31/12/2014
5.- RENTABILIDAD		
Rentabilidad del patrimonio	11,6%	11,9%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones promedio		
Rentabilidad del Activo	6,7%	6,8%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total activo promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	13,1%	12,4%
Definida como:		
<u>Resultado de las operaciones</u>		
Total activos operacionales		
Utilidad por acción (\$)	326,9	323,6
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total acciones suscritas y pagadas al:		
31/12/2015 N° accs.	369.502.872	
31/12/2014 N° accs.	369.502.872	
31/12/2014 N° accs.	369.502.872	
Retorno de dividendos	2,1%	2,9%
Definida como:		
<u>Dividendos pagados por acción últimos 12 meses</u>		
Precio acción al cierre del periodo		
6.- OTROS		
Valor libro acción (\$)	2.862,8	2.775,6
Definida como:		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		
<hr style="width: 100%;"/>		
N° total de acciones		
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	7.840,0	5.740,7



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 2015

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, 2 de febrero de 2016

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, y sus correspondientes estados de resultados, resultados integrales, de cambio en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014, y sus correspondientes estados de resultados, resultados integrales, de cambio en el patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CCU Inversiones S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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 20.786. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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

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



Procurador General

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014 (Reexpresados)	Al 1 de enero de 2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.180.489	22.644.432	10.342.809
Otros activos financieros	2.107.138	1.015.132	1.021.299
Otros activos no financieros	2.577.501	2.126.423	2.402.238
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	48.800.369	43.134.008	41.787.994
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.414.297	9.754.898	4.206.109
Inventarios	54.239.304	52.284.566	52.183.669
Activos biológicos corrientes	7.633.340	7.632.912	7.181.370
Activos por impuestos corrientes	1.259.174	1.350.069	524.462
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	146.211.612	139.942.440	119.649.950
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.276.275	299.794	339.901
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	2.276.275	299.794	339.901
Total activos corrientes	148.487.887	140.242.234	119.989.851
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	80.217	343.184	38.899
Otros activos no financieros	1.160.939	1.162.813	1.219.073
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	46.999	-
Inversiones contabilizadas por método de la participación	64.874.562	67.005.906	67.063.386
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20.879.427	20.938.111	20.559.907
Plusvalía	32.416.144	32.416.144	32.416.144
Propiedades, plantas y equipos (neto)	104.141.131	105.096.572	101.094.626
Activos por impuestos diferidos	10.599.451	9.476.093	8.072.356
Total activos no corrientes	234.151.871	236.485.822	230.464.391
Total activos	382.639.758	376.728.056	350.454.242

(*)Ver nota 2

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014 (Reexpresados)	Al 31 de diciembre de 2014 (Reexpresados)
PASIVOS	M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	13.614.619	13.738.857	13.751.630
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	32.822.539	30.429.508	23.669.045
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.175.662	11.833.855	5.544.564
Pasivos por impuestos corrientes	3.633.046	3.261.896	1.049.700
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.891.230	3.004.339	2.814.536
Otros pasivos no financieros	11.195.950	8.583.384	5.245.032
Total pasivos corrientes	72.333.046	70.851.839	52.074.507
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	15.338.321	18.211.949	21.154.786
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.151.354	10.157.966	10.293.573
Otras provisiones a largo plazo	71.825	30.269	21.135
Pasivo por impuestos diferidos	16.547.239	15.751.186	12.591.173
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	799.636	704.894	695.022
Total pasivos no corrientes	38.908.375	44.856.264	44.755.689
Total pasivos	111.241.421	115.708.103	96.830.196
PATRIMONIO			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido	151.039.749	151.039.749	151.039.749
Otras reservas	8.283.094	15.887.919	21.319.672
Resultados acumulados	39.546.366	24.223.009	13.363.513
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	198.869.209	191.150.677	185.722.934
Participaciones no controladoras	72.529.128	69.869.276	67.901.112
Total patrimonio	271.398.337	261.019.953	253.624.046
Total pasivos y patrimonio	382.639.758	376.728.056	350.454.242

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	214.350.859	182.274.401
Costos de ventas	(112.280.371)	(100.484.867)
Margen bruto	102.070.488	81.789.534
Otros ingresos, por función	789.854	644.830
Costos de distribución	(10.630.506)	(10.249.607)
Gastos de administración	(13.436.492)	(15.606.557)
Otros gastos, por función	(45.563.579)	(30.996.242)
Otras ganancias (pérdidas)	351.375	(309.203)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	33.581.140	25.272.755
Ingresos financieros	592.343	450.822
Costos financieros	(1.816.639)	(2.075.046)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	4.608.019	4.542.928
Diferencias de cambio	1.945.625	904.902
Resultado por unidades de reajuste	(530.482)	(1.073.814)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	38.380.006	28.022.547
Impuestos a las ganancias	(7.302.983)	(4.167.078)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	31.077.023	23.855.469
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	21.889.997	17.036.998
Participaciones no controladoras	9.187.026	6.818.471
Utilidad (pérdida) del ejercicio	31.077.023	23.855.469
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	6,05	4,71
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	6,05	4,71

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	31.077.023	23.855.469
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	80.693	(155.252)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(8.324.321)	(3.953.457)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(73.880)	(28.005)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	(17.564)	39.467
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	24.292	7.162
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(8.310.780)	(4.090.085)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	22.766.243	19.765.384
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora(2)	14.140.821	26.583.855
Participaciones no controladoras	8.625.422	(6.818.471)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	22.766.243	19.765.384

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido	Otras reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Cambios									
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
Cambios									
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(5.111.100)	(5.111.100)	-	(5.111.100)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	-	-	(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
Total cambios en el patrimonio	-	(3.752.486)	(13.396)	(18.781)	(1.647.090)	10.859.495	5.427.742	1.968.164	7.395.906
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	151.039.749	(26.507.545)	(73.634)	(27.425)	42.496.523	24.223.009	191.150.677	69.869.276	261.019.953
Saldos al 1 de enero de 2015	151.039.749	(26.507.545)	(73.634)	(27.425)	42.496.523	24.223.009	191.150.677	69.869.276	261.019.953
Cambios									
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(6.566.640)	(6.566.640)	-	(6.566.640)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	-	-	144.351	-	144.351	(5.965.570)	(5.821.219)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.743.199)	40.854	(46.831)	-	21.889.997	14.140.821	8.625.422	22.766.243
Total cambios en el patrimonio	-	(7.743.199)	40.854	(46.831)	144.351	15.323.357	7.718.532	2.659.852	10.378.384
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	151.039.749	(34.250.744)	(32.780)	(74.256)	42.640.874	39.546.366	198.869.209	72.529.128	271.398.337

- (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.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	230.269.703	207.627.730
Otros cobros por actividades de operación	9.567.246	8.911.011
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(169.263.490)	(151.788.249)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(21.181.672)	(17.631.721)
Otros pagos por actividades de operación	(17.829.637)	(11.291.623)
Dividendos recibidos	1.283.020	120.914
Intereses pagados	(1.743.270)	(1.882.669)
Intereses recibidos	596.390	426.278
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.131.691)	(3.218.799)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(44.529)	(598.306)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	24.522.071	30.674.566
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	216.227	153.409
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.995.036)	(7.998.093)
Compras de activos intangibles	(57.827)	(54.711)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(9.836.636)	(7.899.395)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	4.984.630	9.206.290
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	980.143	5.686.010
Total importes procedentes de préstamos	5.964.773	14.892.300
Préstamos de entidades relacionadas	1.290.674	(1.429.218)
Pagos de préstamos	(10.479.899)	(9.137.188)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(3.899)	-
Dividendos pagados	(9.838.638)	(5.348.463)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(255.368)	(10.831.651)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(13.322.357)	(11.854.220)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.363.078	10.920.951
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	1.172.979	1.380.672
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	22.644.432	10.342.809
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	25.180.489	22.644.432

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**Ver Nota 1.18**).

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 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 o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27 (1)	Método del Patrimonio para estados financieros separados.	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios".	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos.	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

(1) Según se explica en la Nota 2, la Sociedad ha adoptado en forma anticipada la Enmienda IAS 16 e IAS 41.

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto

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 interSociedades, 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.

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 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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Peso argentino	ARG	54,46	70,96
Peso uruguayo	UYU	23,71	24,90
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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 Otros activos financieros

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

1.7 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:

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 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.

1.8 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.

1.9 Inventarios

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

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

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de Costo Promedio Ponderado (CPP). La 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.

1.10 Activos biológicos corrientes

Bajo el rubro Activos biológicos corrientes, la Sociedad incluye los costos asociados a la explotación agrícola (uva), los cuales son activados hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de inventario de los procesos siguientes. A su vez, la Administración considera que los costos asociados a la explotación agrícola representan una razonable aproximación a su valor razonable. Según se explica en Nota 2, hasta el 31 de diciembre de 2014 los activos biológicos corrientes se presentaban bajo el rubro de Inventarios. Lo anterior implica sólo una reclasificación de los activos biológicos corrientes y no se modificó la valorización de los mismos.

1.11 Otros activos no financieros

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

1.12 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

Las vides en producción son valorizadas al costo histórico menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 1.16*).

Según se explica en Nota 2, a contar del ejercicio 2015, la Sociedad, ha adoptado la aplicación anticipada de la Enmienda a las IAS 16 y 41, por lo tanto las vides en producción y en formación se registran en el rubro Propiedades, plantas y equipos. Hasta el 31 de diciembre de 2014 se presentaban bajo el rubro Activos biológicos. Esta aplicación anticipada implica sólo una reclasificación de los activos biológicos entre activos no corrientes y no se modificó la valorización de los mismos.

1.13 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.

1.14 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 (*Ver 1.16*).

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.

Investigación y desarrollo

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

1.15 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.

1.16 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 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 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.

1.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad 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 depreciarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

1.18 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 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.

1.19 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, 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.

1.20 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.

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.

1.21 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 Sociedad. 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 Sociedad 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.

1.22 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.

1.23 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.

1.24 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.

1.25 Costos de distribución

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

1.26 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.

1.27 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.

1.28 Reexpresiones a los Estados Financieros Consolidado de años anteriores

La sociedad ha adoptado anticipadamente la Enmienda a la IAS 16 e IAS 41, los Estados Financieros Consolidados presentados para efectos comparativos contienen reclasificaciones respecto de los originalmente reportados al 31 de diciembre de 2014 y al 1 de enero de 2014.

Las reclasificaciones presentadas a continuación no han tenido efecto en relación a indicadores financieros relevantes exigidos a la Sociedad. El resumen de esas reclasificaciones se presentan a continuación:

a) Al 31 de diciembre de 2014

Activos corrientes	Previamente reportado al 31.12.2014	Reclasificación	Total al 31.12.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Inventarios	59.917.478	(7.632.912)	52.284.566
Activos biológicos corrientes	-	7.632.912	7.632.912
Subtotal	59.917.478	-	59.917.478

Activos no corrientes	Previamente reportado al 31.12.2014	Reclasificación	Total al 31.12.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos (neto)	87.012.164	18.084.408	105.096.572
Activos biológicos no corrientes	18.084.408	(18.084.408)	-
Subtotal	105.096.572	-	105.096.572

b) Al 1 de enero de 2014

Activos corrientes	Previamente reportado al 01.01.2014	Reclasificación	Total al 01.01.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Inventarios	59.365.039	(7.181.370)	52.183.669
Activos biológicos corrientes	-	7.181.370	7.181.370
Subtotal	59.365.039	-	59.365.039

Activos no corrientes	Previamente reportado al 01.01.2014	Reclasificación	Total al 01.01.2014 (Reexpresados)
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, plantas y equipos (neto)	83.432.618	17.662.008	101.094.626
Activos biológicos no corrientes	17.662.008	(17.662.008)	-
Subtotal	101.094.626	-	101.094.626

Los costos asociados a la explotación agrícola (uva) por M\$ 7.632.912 y M\$ 7.181.370 que hasta el 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, respectivamente, se presentaban bajo el rubro Inventarios. A contar del ejercicio 2015 son presentados bajo el rubro Activos biológicos corrientes, de acuerdo a la IAS 41.

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



Nota 2 Cambios contables

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

Nota 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
76.178.803-5	Viña Tabali S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	29.817	79.437
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.442	30.966
96.989.120-4	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	137.220	375.292
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforo S.A	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	CLP	5.651	2.977
77.755.610-K	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	76.851	48.676
99.554.560-8	Comercial CCU S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	2.606.477	2.412.226
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.513.199	5.373.764
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Venta de productos	CLP	2.911	2.912
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	-	588.399
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	-	800.844
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	38.934
96.711.590-8	Manantial S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	299
76.041.227-9	CRECCU S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	172
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	2.089	-
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	28.215	-
83.150.200-7	Fabrica de Envases Plásticos S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.116	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	6.871	-
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	335	-
91.021.000-9	Madeco S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	40	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	463	-
96.536.010-7	Inversiones Consolidada S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	110	-
96.645.790-2	Socofin S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.410	-
96.819.020-2	Agrícola El Cerrito	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	10	-
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	30	-
96.922.250-7	Agricol Valle Nuevo S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	40	-
Totales							4.414.297	9.754.898

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A	Chile	(1)	Subsidiarias del controlador	Venta de Productos	CLP	-	46.999
Totales							-	46.999

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
76.178.803-5	Viña Tabali S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudacion de clientes	CLP	-	37.066
99.542.980-2	Food Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	(1)	Negocio Conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	-	1.432
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Facturacion de servicios	CLP	38.411	4.007
90.413.000-1	Compañía Cervecerias Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	1.366.148	2.397.100
90.413.000-1	Compañía Cervecerias Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Facturacion de servicios	CLP	923.910	895.920
90.413.000-1	Compañía Cervecerias Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Facturacion de servicios	CLP	-	80.541
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de transporte	CLP	2.233.598	2.072.514
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	300
96.711.590-8	Manantial S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	2.070	2.044
92.048.000-4	Sudamericana Agen Aereas y Maritima S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	232
96.8989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	1.296
76.007.212-5	Aguas CCU - Nestle Chile S.A	Chile	(1)	Controlador	Venta en consignación	CLP	-	39.981
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	3.603.469	6.300.760
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Ltda	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	662
76.041.227-9	CRECCU S.A	Chile	(1)	Servicio del controlador	Servicio de cobranza	CLP	8.056	-
Totales							8.175.662	11.833.855

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 el 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					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	5.591	839	36.516	5.638
97.004.000-5	Banco De Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	15.200.000	22.994	2.595.060	(1.637)
97.004.000-5	Banco De Chile	Chile	Relacionada al controlador	Interes	259.884	(259.884)	216.799	216.799
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	91.822	(91.822)	65.540	65.540
90.081.000-8	Cia Chilena de Fosforos S.A	Chile	Accionistas	Dividendos pagados	4.055.034	-	1.637.775	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas enviadas	1.290.674	-	853.808	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas recibidas	1.312.944	-	919.392	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Facturación de servicios	2.955.205	(2.955.205)	2.862.849	(2.862.849)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A	Chile	Subsidiaria del controlador	Facturación de servicios	2.385.555	(2.385.555)	2.156.010	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Venta de producto	649.229	103.877	549.635	100.858
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Facturación de servicios	61.829	(61.829)	61.134	(61.134)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto del controlador	Facturación de servicios	7.583.793	(7.583.793)	7.354.500	(7.354.500)
76.178.803-5	Viña Tabali S.A	Chile	Relacionada al controlador	Facturación cobradas	50.787	50.787	64.321	(64.321)
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	121.719	(121.719)	154.476	(154.476)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A	Chile	Subsidiarias del controlador	Ventas en consignacion	27.316.390	-	24.630.401	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A	Chile	Matriz	Dividendos pagados	8.779.383	-	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	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	91.362	68.522	236.058	177.044
0-E	compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Royalty	3.514	3.514	6.700	6.700
0-E	compañía Industrial Cervecera S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Servicios compartidos	98.401	(98.401)	86.308	-

CCU INVESTMENT LIMITED Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 Investments Limited 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 Investments Limited.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones CCU Investments Limited 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CCU Investments Limited al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 Investments Limited 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 Investments Limited.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones CCU Investments Limited 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CCU Investments Limited al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.514.122	3.860.523
Otros activos no financieros	3.772.500	4.740.873
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	45.891.859	45.894.111
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	630.863	1.316.560
Inventarios	16.157.801	19.144.904
Activos por impuestos corrientes	4.134.810	4.922.577
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	79.101.955	79.879.548
Activos no corrientes mantenidos para la venta	198.677	458.966
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	198.677	458.966
Total activos corrientes	79.300.632	80.338.514
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar no corrientes	367.330	-
Otros activos no financieros	761.426	614.352
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	45.883.960	39.705.602
Inversiones contabilizadas por método de la participación	43.975.812	41.898.246
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.021.608	9.160.442
Plusvalía	8.891.223	11.584.459
Propiedades, plantas y equipos (neto)	74.624.645	88.264.278
Propiedades de inversión	1.613.537	2.133.680
Activos por impuestos diferidos	4.823.673	6.476.312
Total activos no corrientes	187.963.214	199.837.371
Total activos	267.263.846	280.175.885

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	7.486.558	28.658.391
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	48.568.889	40.624.665
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.144.455	9.915.904
Otras provisiones a corto plazo	382.152	380.912
Pasivos por impuestos corrientes	3.013.145	4.189.005
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.324.847	3.862.764
Otros pasivos no financieros	53.834	778.843
Total pasivos corrientes	68.973.880	88.410.484
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	11.017.772	11.272.832
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	231.021	717.965
Otras provisiones a largo plazo	1.076.888	1.016.442
Pasivo por impuestos diferidos	5.020.124	6.640.456
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.930.370	2.431.126
Total pasivos no corrientes	20.276.175	22.078.821
Total pasivos	89.250.055	110.489.305
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	88.970.504	88.970.504
Otras reservas	(33.444.980)	(22.879.137)
Resultados acumulados	30.595.577	21.354.710
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	86.121.101	87.446.077
Participaciones no controladoras	91.892.690	82.240.503
Total patrimonio	178.013.791	169.686.580
Total pasivos y patrimonio	267.263.846	280.175.885

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	360.262.943	258.270.828
Costos de ventas	(132.424.687)	(107.292.656)
Margen bruto	227.838.256	150.978.172
Otros ingresos, por función	3.128.696	20.322.209
Costos de distribución	(111.075.062)	(76.408.045)
Gastos de administración	(27.309.183)	(20.959.629)
Otros gastos, por función	(62.655.618)	(44.940.412)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	29.927.089	28.992.295
Ingresos financieros	1.533.745	1.172.021
Costos financieros	(14.774.774)	(14.144.363)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.083.858	784.117
Diferencias de cambio	5.833.668	2.674.279
Resultado por unidades de reajuste	(13.076)	(17.517)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	24.590.510	19.460.832
Impuestos a las ganancias	(6.321.409)	(4.853.226)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	18.269.101	14.607.606
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	9.240.867	7.639.445
Participaciones no controladoras	9.028.234	6.968.161
Utilidad (pérdida) del ejercicio	18.269.101	14.607.606

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	18.269.101	14.607.606
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(27.497.669)	(9.604.277)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(234.592)	(40.497)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	51.638	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	30.469	14.174
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(27.650.154)	(9.630.600)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	- 9.381.053	4.977.006
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora(2)	- 1.628.718	7.561.354
Participaciones no controladoras	(7.752.335)	(2.584.348)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	- 9.381.053	4.977.006

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO 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\$				
Cambios								
Saldos al 1 de enero de 2014	88.970.504	(36.694.579)	(35.765)	21.867.268	13.715.265	87.822.693	69.828.029	157.650.722
Cambios								
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	(2.769.274)	-	(2.769.274)	(2.026.210)	(4.795.484)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (1)	-	-	-	-	-	-	11.854.336	11.854.336
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(5.226.774)	(20.013)	-	7.639.445	2.392.658	2.584.348	4.977.006
Total cambios en el patrimonio	-	(5.226.774)	(20.013)	(2.769.274)	7.639.445	(376.616)	12.412.474	12.035.858
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	88.970.504	(41.921.353)	(55.778)	19.097.994	21.354.710	87.446.077	82.240.503	169.686.580
Saldos al 1 de enero de 2015	88.970.504	(41.921.353)	(55.778)	19.097.994	21.354.710	87.446.077	82.240.503	169.686.580
Cambios								
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	303.742	-	303.742	(1.292.004)	(988.262)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(10.812.998)	(56.587)	-	9.240.867	(1.628.718)	(7.752.335)	(9.381.053)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	18.696.526	18.696.526
Total cambios en el patrimonio	-	(10.812.998)	(56.587)	303.742	9.240.867	(1.324.976)	9.652.187	8.327.211
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	88.970.504	(52.734.351)	(112.365)	19.401.736	30.595.577	86.121.101	91.892.690	178.013.791

(1) En Septiembre 2014 , CCU Argentina realizo 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	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	313.753.032	290.846.210
Otros cobros por actividades de operación	771.780	19.672.365
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(200.648.151)	(216.269.262)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(38.662.862)	(41.644.752)
Otros pagos por actividades de operación	(39.737.235)	(28.267.359)
Intereses pagados	(13.431.389)	(13.796.132)
Intereses recibidos	175.435	84.402
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.892.182)	(3.301.259)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	20.328.428	7.324.213
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.413.817	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.204.631)	(27.498.150)
Compras de activos intangibles	(151.618)	(364.184)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(14.942.432)	(27.862.334)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	7.152.427
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	19.048.053	4.975.872
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.307.075	10.279.215
Total importes procedentes de préstamos	27.355.128	15.255.087
Préstamos de entidades relacionadas	5.648.366	-
Pagos de préstamos	(39.520.583)	(7.827.251)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(6.517.089)	14.580.263
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(1.131.093)	(5.957.858)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	5.784.692	5.607.032
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	3.860.523	4.211.349
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	8.514.122	3.860.523

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (*Ver Nota 1.12*).

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 nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	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, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios".	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos.	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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 interSociedades, 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.

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 Societadd 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 Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

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

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

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Peso argentino	ARG	54,46	70,96
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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.

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.

1.5 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.

1.6 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

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.

1.8 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 ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

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

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

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

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.

1.9 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 1.12**).

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.

1.10 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.

1.11 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 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 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.

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.

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.

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, 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.

1.14 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.

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.

1.15 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 Sociedad. 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 Sociedad 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.

1.16 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.

1.17 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.



1.18 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.

1.19 Costos de distribución

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

1.20 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.

1.21 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 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Venta de producto	USD	-	43.428
0-E	Bebidas del Paraguay	Paraguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	USD	377.235	524.830
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	USD	827	707
91.041.000-8	Vña San Pedro Tarapaca S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Recupero de gastos	USD	-	331
0-E	Finca la Celia S.A	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Servicios compartidos	\$ARG	38.959	17.695
0-E	Finca Eugenio Bustos S.A	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Recupero de gastos	\$ARG	361	471
96.981.310-6	Cia Cervecera Kunstmann S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del controlador	Contribucion marketing	USD	100.615	19.490
0-E	Milotur S.A	Uruguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	USD	719	295.929
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Recupero de gastos	\$ARG	112.147	413.679
Totales							630.863	1.316.560

No corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
0-E	Cayman Branch	Islas Cayman	(3)	Agencia del Controlador	Prestamo	USD	25.708.879	21.965.280
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Remesas	USD	20.175.030	17.740.271
76.126.311-0	Inversiones Invex CCU Dos Ltda	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Pagos de gastos	CLP	51	51
Totales							45.883.960	39.705.602

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Servicios y otros	USD	300.436	7.601.284
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	(3)	Subsidiaria del Controlador	Recupero de gastos	USD	273.492	207.836
0 - E	Finca la Celia S.A	Argentina	(3)	Subsidiaria del Controlador	Compra de productos	\$ARG	914	36.146
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A	Chile	(3)	Subsidiaria del Controlador	Compra de productos	USD	-	69.461
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	(3)	Subsidiaria del Controlador	Compra de productos	USD	28.889	16.380
0 - E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	(3)	Subsidiaria del Controlador	Licencia y asesorías técnicas	USD	3.600.178	1.605.971
0 - E	Amstel Brouwerijen B.V	Holanda	(3)	Subsidiaria del Controlador	Licencia y asesorías técnicas	EUROS	246.334	121.854
0 - E	Bebidas del Paraguay	Paraguay	(3)	Subsidiaria del Controlador	Recupero de gastos	USD	328.506	218.026
0 - E	Miotur S.A	Uruguay	(3)	Subsidiaria del Controlador	Compra de productos	USD	31.247	38.946
99.501.760-1	Embotelladora Chilena Unidas S.A	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Remesa recibida	CLP	334.460	-
Totales							5.144.455	9.915.904

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Remesa recibida	CLP	231.021	178.555
99.501.760-1	Embotelladora Chilena Unidas S.A	Chile	(2)	Subsidiaria del controlador	Remesa recibida	CLP	-	321.384
0-E	Bebidas del Paraguay	Paraguay	(3)	Subsidiaria del controlador	Distribuciojn paraguay	USD	-	218.026
Totales							231.021	717.965

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					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	275.528	(275.528)	197.770	(197.770)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Venta Deuda Heineken	1.264.156	(1.264.156)	1.037.999	(1.037.999)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Intereses	131.297	131.297	30.974	(30.974)
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiarias del controlador	Venta de Producto	819.241	311.312	64.729	(64.729)
0-E	Finca la Cella S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	91.362	-	236.068	-
0-E	Finca la Cella S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Royalty	3.514	(3.514)	6.700	(6.700)
99.586.280-8	Compañía Piqueña de Chile S.A	Chile	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	130.553	-	167.952	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de productos	216.200	-	288.863	-
0-E	Finca la Cella S.A	Argentina	Subsidiarias del controlador	Servicios compartidos	98.401	98.401	86.308	86.308
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Accionista de subsidiaria	Contribución marketing	201.284	201.284	68.359	68.359
0-E	Millotur S.A	Uruguay	Subsidiarias del controlador	Venta de productos	2.461.457	935.353	1.463.933	556.295
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiarias del controlador	Intereses	-	-	10.453	10.453
0-E	Bebidas del Paraguay S.A	Paraguay	Subsidiarias del controlador	Venta de productos	1.746.093	663.515	1.946.626	739.718
0-E	Bebidas del Paraguay S.A	Paraguay	Subsidiarias del controlador	Multas a recuperar	358.988	358.988	227.641	227.641
0-E	Millotur S.A	Uruguay	Subsidiarias del controlador	Compra de productos	-	-	38.946	-
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiarias del controlador	Transferencias de fondos	-	-	1.100.373	-
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiarias del controlador	Intereses	12.702	-	2.249	2.249
0-E	Los Huemules SRL	Argentina	Subsidiarias del controlador	Servicios compartidos	5.455	-	-	-
0-E	Millotur S.A	Uruguay	Subsidiarias del controlador	Compra de Productos	28.118	-	-	-



CERVECERA CCU CHILE LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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.3.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la subsidiaria Cervecería 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 Cervecería 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 Cervecería 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Cervecería CCU Chile Ltda. al 31 de diciembre de 2015 y 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° 826 al 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



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

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG-30, Sección 11a.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Cercoerías 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 11.867.862-8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.135.908	3.611.081
Otros activos no financieros	3.390.087	4.103.642
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38.963.150	38.839.277
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	36.422.887	27.399.401
Inventarios	45.593.103	43.052.100
Activos por impuestos corrientes	285.417	6.353.674
Total activos corrientes	128.790.552	123.359.175
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	1.705.663	1.804.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	37.123
Inversiones contabilizadas por método de la participación	8.143.426	8.030.248
Activos intangibles distintos de la plusvalía	124.911	106.490
Plusvalía	290.115	290.115
Propiedades, plantas y equipos (neto)	16.965.301	14.600.343
Activos por impuestos diferidos	2.880.939	1.900.951
Total activos no corrientes	30.110.355	26.769.580
Total activos	158.900.907	150.128.755

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	1.826	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46.818.653	41.659.289
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	64.191.102	52.767.895
Otras provisiones a corto plazo	37.602	-
Pasivos por impuestos corrientes	2.010.688	1.627.119
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.543.020	2.044.364
Total pasivos corrientes	115.602.891	98.098.667
Pasivos no corrientes		
Otras cuentas por pagar	1.638.337	-
Pasivo por impuestos diferidos	2.727.496	2.456.721
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.988.447	2.643.489
Total pasivos no corrientes	7.354.280	5.100.210
Total pasivos	122.957.171	103.198.877
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	23.253.741	23.253.741
Otras reservas	(7.888.000)	(7.736.428)
Resultados acumulados	20.577.995	31.412.565
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	35.943.736	46.929.878
Total patrimonio	35.943.736	46.929.878
Total pasivos y patrimonio	158.900.907	150.128.755

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	422.326.244	381.202.802
Costos de ventas	(236.132.843)	(214.439.748)
Margen bruto	186.193.401	166.763.054
Otros ingresos, por función	46.487	168.753
Costos de distribución	(71.238.630)	(68.409.915)
Gastos de administración	(14.149.598)	(12.202.259)
Otros gastos, por función	(51.377.507)	(52.551.134)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	49.474.153	33.768.499
Ingresos financieros	1.118	3.026
Costos financieros	(169.126)	(145.322)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.044.679	1.688.598
Diferencias de cambio	(239.178)	(38.503)
Resultado por unidades de reajuste	(80.009)	(707.535)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	50.031.637	34.568.763
Impuestos a las ganancias	(10.866.207)	(6.843.949)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	39.165.430	27.724.814
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	39.165.430	27.724.814
Utilidad (pérdida) del ejercicio	39.165.430	27.724.814

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	39.165.430	27.724.814
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(207.633)	(480.735)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	56.061	135.990
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(151.572)	(344.745)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	39.013.858	27.380.069
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	39.013.858	27.380.069

(1) 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 ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Cambios					
Saldos al 1 de enero de 2014	23.253.741	(70.766)	(7.320.917)	24.035.455	39.897.513
Cambios					
Retiro de utilidades (1)	-	-	-	(20.000.000)	(20.000.000)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	-	-	-	(347.704)	(347.704)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(344.745)	-	27.724.814	27.380.069
Total cambios en el patrimonio	-	(344.745)	-	7.377.110	7.032.365
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	23.253.741	(415.511)	(7.320.917)	31.412.565	46.929.878
Saldos al 1 de enero de 2015	23.253.741	(415.511)	(7.320.917)	31.412.565	46.929.878
Cambios					
Retiro de utilidades (1)	-	-	-	(50.000.000)	(50.000.000)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(151.572)	-	39.165.430	39.013.858
Total cambios en el patrimonio	-	(151.572)	-	(10.834.570)	(10.986.142)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	23.253.741	(567.083)	(7.320.917)	20.577.995	35.943.736

- (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 registraron en Resultados acumulados al cierre del ejercicio 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	564.597.139	445.095.187
Otros cobros por actividades de operación	2.020.402	-
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(425.145.789)	(393.441.551)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(20.072.000)	(16.981.778)
Otros pagos por actividades de operación	(80.668.076)	(56.677.207)
Dividendos recibidos	1.346.122	1.058.421
Intereses pagados	(169.126)	(145.322)
Intereses recibidos	1.118	3.026
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.511.644)	(11.304.968)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	37.398.146	(32.394.192)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	97.602	15.699
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.119.023)	(3.482.234)
Compras de activos intangibles	(44.964)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(4.066.385)	(3.466.535)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	17.200.217	54.658.985
Dividendos pagados	(50.000.000)	(20.000.000)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(32.799.783)	34.658.985
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	531.978	(1.201.742)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(7.151)	5.696
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	3.611.081	4.807.127
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	4.135.908	3.611.081

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 y que afectó a los Estados Financieros del ejercicio 2014 (**Ver 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 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 no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)(1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Libra esterlina	GBP	1.053,02	944,21
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos.

1.4 Inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor no 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.

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 reconoce 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.

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 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

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados a 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 ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado de Resultados por Función cuando son incurridos.

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

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

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Otros equipos (coolers)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

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.

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.

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 (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 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 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.

1.13 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, 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.

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.

Cervecería 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 venta, gastos de marketing (conjuntos y letreros), las remuneraciones y compensaciones del personal de marketing y ventas.

1.18 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden principalmente las remuneraciones y compensaciones del personal, 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 2015 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) 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.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	-	119.364
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	125.158	464.707
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	-	106
0 - E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(2)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	272.665	284.664
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios de recaudación	CLP	8.041.363	3.132.138
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	149.790	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	27.791.816	23.397.094
91.705.000-7	QUINENCO S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	230	-
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	40.569	-
Totales							36.422.887	27.399.401

No corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	-	37.123
Totales							-	37.123

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	324.094	1.232.609
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Royalty	CLP	90.307	45.686
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicio de marketing	CLP	-	9.885
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	27.154	76.751
0 - E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(2)	Accionista de la matriz	Licencias y asesorías	Euros	2.997.321	1.702.223
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	203.653	13.130
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	-	46.251
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	38.845.098	42.570.139
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Facturación de servicios	CLP	614.159	716.910
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Royalty	CLP	7.592.170	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Arriendos	CLP	7.411.445	-
88.150.200-7	Fabrica de Envases Plasticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	2.832.010	2.756.445
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	76.851	48.662
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.315.809	845.207
76.077.848-6	Cervecera Belga de la Patagonia S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	4.929	5.560
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.125.060	1.125.052
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	728.975	1.452.558
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	1.812	1.827
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Publicidad	CLP	207	119.000
94.058.000-5	Aerosan S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	48	-
Totales							64.191.102	52.767.895

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			
					2015		2014	
					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	Venta de producto	20.065	8.829	19.894	5.652
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arendos pagados	36.592.464	(36.592.464)	34.994.240	(34.994.240)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos UAC	6.316.794	(6.316.794)	7.166.723	(7.166.723)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Royalty por pagar	24.324.845	(24.324.845)	22.615.809	(22.615.809)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	49.875.000	-	19.950.060	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	458.407.464	-	425.183.624	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	475.607.891	-	356.148.638	-
0 - E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	Indirecta	Compra de productos	841.823	-	197.122	-
91.022.000-4	Millicue S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	125.000	-	49.940	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de producto	458.603	201.785	351.985	100.001
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de productos	4.776.140	-	3.525.715	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty por pagar	418.918	(418.918)	389.655	(389.655)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	18.586	8.178	17.357	4.531
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	11.102.953	(11.102.953)	10.254.805	(10.254.805)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de marketing	572.571	(572.571)	573.891	(573.891)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	220.618.753	97.072.251	186.851.150	53.085.351
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de producto	767.965	337.904	633.805	180.067
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios recibidos	50.430	(50.430)	44.333	(44.333)
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	886.555	390.084	790.492	224.583
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	13.813.042	-	14.091.863	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	2.190.879	2.190.879	1.361.293	1.361.293
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	323.945	21.092	190.188	-
99.586.280-8	Compañía Plaquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos recibidos	1.346.122	-	1.050.538	-
86.150.200-7	Fabrica de Envases Plasticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	172.393	-	104.576	-
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	710.860	710.860	551.505	156.685
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	71.173.269	(71.173.269)	69.553.170	(69.553.170)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Remesas enviadas	-	-	43.467	(43.467)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Remesas recibidas	-	-	276.450	276.450
99.542.980-2	Foods Cia. De Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	424	424	173.823	-
0 - E	Heineken Brouwerij B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Royalty por pagar	6.346.888	(6.346.888)	6.320.482	(6.320.482)

COMERCIAL CCU S.A

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

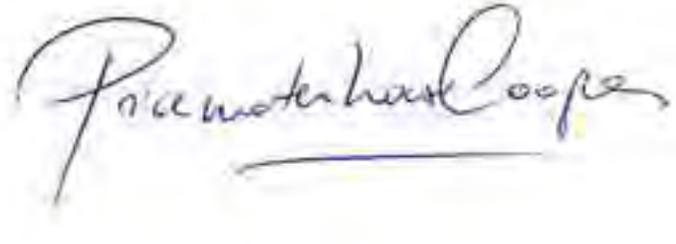
Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Comercial CCU S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



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

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:12.457.852-8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.220.300	2.696.546
Otros activos no financieros	57.981	60.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	40.791.576	39.327.214
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17.928.763	15.802.158
Activos por impuestos corrientes	58.302	100.196
Total activos corrientes	63.056.922	57.986.114
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	2.931	19.392
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.434
Activos intangibles distintos de la plusvalía	190.943	257.510
Propiedades, plantas y equipos (neto)	276.800	248.168
Activos por impuestos diferidos	681.409	674.115
Total activos no corrientes	1.152.083	1.211.619
Total activos	64.209.005	59.197.733

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	303.855	303.699
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.779.976	1.723.312
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	62.910.414	57.437.693
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	938.331	768.419
Total pasivos corrientes	65.932.576	60.233.123
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuestos diferidos	78.332	81.849
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.330.598	1.221.896
Total pasivos no corrientes	1.408.930	1.303.745
Total pasivos	67.341.506	61.536.868
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.268	1.268
Otras reservas	(151.505)	(121.221)
Resultados acumulados	(2.982.264)	(2.219.182)
Total patrimonio	(3.132.501)	(2.339.135)
Total pasivos y patrimonio	64.209.005	59.197.733



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	16.594.211	15.473.323
Margen bruto	16.594.211	15.473.323
Otros ingresos, por función	14.260	1.997
Costos de distribución	(101.529)	(71.197)
Gastos de administración	(4.147.134)	(3.450.013)
Otros gastos, por función	(12.437.906)	(11.677.721)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(78.098)	276.389
Ingresos financieros	2.296	1.209
Costos financieros	(77.719)	(58.732)
Diferencias de cambio	1.523	(735)
Resultado por unidades de reajuste	(539.535)	(843.830)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(691.533)	(625.699)
Impuestos a las ganancias	(71.549)	(36.677)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(763.082)	(662.376)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(763.082)	(662.376)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(763.082)	(662.376)
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(7.630,82)	(6.623,76)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(763.082)	(662.376)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(41.485)	(196.370)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	11.201	50.888
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(30.284)	(145.482)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(793.366)	(807.858)

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	Total Patrimonio
	Capital pagado	Otras reservas	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos				
	M\$	M\$	M\$	M\$			
Cambios							
Saldos al 1 de enero de 2014	1.268	(104)	24.365	(1.701.303)	(1.675.774)	(1.675.774)	
Cambios							
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (1)	-	-	-	144.497	144.497	144.497	144.497
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(145.482)	(662.376)	(807.858)	(807.858)	(807.858)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(145.482)	(517.879)	(663.361)	(663.361)	(663.361)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1.268	(104)	(121.117)	(2.219.182)	(2.339.135)	(2.339.135)	(2.339.135)
Saldos al 1 de enero de 2015	1.268	(104)	(121.117)	(2.219.182)	(2.339.135)	(2.339.135)	(2.339.135)
Cambios							
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(30.284)	(763.082)	(793.366)	(793.366)	(793.366)
Total cambios en el patrimonio	-	-	(30.284)	(763.082)	(793.366)	(793.366)	(793.366)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.268	(104)	(151.401)	(2.982.264)	(3.132.501)	(3.132.501)	(3.132.501)

(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 EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	13.003.245	24.552.713
Otros cobros por actividades de operación	336.551.973	376.141.140
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(335.082.275)	(390.462.516)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.875.940)	(9.929.960)
Otros pagos por actividades de operación	(2.122.194)	(1.882.869)
Intereses pagados	(445)	(58.733)
Intereses recibidos	2.296	1.209
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	33.945	(69.970)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.510.605	(1.708.986)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	19.600	1.970
Compras de propiedades, planta y equipo	(96.571)	(121.333)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(76.971)	(119.363)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	90.120	285.880
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	90.120	285.880
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.523.754	(1.542.469)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	1.523.754	(1.542.469)

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**Ver Nota 1.9**).

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 no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)(1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 16 debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto, dado que fue publicada el 13 de enero de 2016. De todas formas dicha IFRS incluyó una excepción opcional para algunos arrendamientos de corto plazo y para arrendamientos de activos de menor valor, sin embargo, esta excepción solo puede ser aplicada por los arrendatarios.

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 unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva unidad de reajuste. Las diferencias de cambio 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 2015 y 2014, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		\$	\$	\$
Unidades de reajuste				
Unidad de fomento	UF	25.629,09	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 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 **Propiedades, plantas y equipos**

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

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

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 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.

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 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 imponible 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.

1.10 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. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado 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.

1.11 Reconocimiento de ingresos

La Sociedad genera sus ingresos principalmente por el cobro de servicios de venta 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.

1.12 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.

1.13 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.

1.14 Costos de distribución

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

1.15 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 al 31 de diciembre de 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de venta	CLP	118.292	128.430
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	16.276.084	14.199.189
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	1.394.233	1.463.179
77.051.330-8	Cervecerías Kunsimann Ltda.	Chile	(1)	Accionista subsidiaria	Servicio de venta	CLP	10.228	2.806
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	6.967	8.554
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enex Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de venta	CLP	42.578	-
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de venta	CLP	33.477	-
99.525.700-9	Las Margaritas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de venta	CLP	48	-
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Servicio de venta	CLP	46.856	-
Totales							17.928.763	15.802.158

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	CLP	-	12.434
Totales							-	12.434

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de venta	CLP	516.408	556.698
77.051.330-8	Cervecerías Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista subsidiaria	Servicios recibidos	CLP	-	324
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(2)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	-	(11)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	12.822.781	13.167.550
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	27.791.816	23.397.094
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	2.605.813	2.411.561
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 Písquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	2.514.342	3.338.056
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	3.702.740	3.062.626
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de venta	CLP	12.955.850	11.503.131
Totales							62.910.414	57.437.693

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			
					2015		2014	
					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 recibidos	893.169	(893.169)	1.338.528	(1.338.528)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	114.756	(114.756)	111.090	(111.090)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas enviadas	343.032.861	-	392.423.814	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas recibidas	338.405.163	-	388.361.499	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	11.675.524	11.675.524	13.803.462	13.803.462
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	18.586	(18.586)	16.062	(16.062)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	220.618.753	-	189.720.555	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	2.385.555	2.371.877	2.269.858	2.269.858
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	27.316.390	-	25.294.600	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	8.654.394	8.654.394	7.991.799	7.991.799
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos pagados	9.648	(9.648)	1.578	(1.578)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	30.514	(30.514)	31.685	(31.685)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	115.970.524	-	105.839.268	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	868.388	868.388	865.950	865.950
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	7.441.911	-	7.881.722	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	76.978	76.978	88.148	(88.148)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios clientes	-	-	4.542.982	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios recaudación	545.577	(545.577)	-	-
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	2.446.374	2.446.374	2.269.858	2.269.858
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	37.411.655	-	36.822.746	-
76.007.212-5	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	29.809.850	-	25.152.040	-

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 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Compañía Cervecería Kunstmann S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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° 0550 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

PricewaterhouseCoopers Asesoría de Negocios S.A. - PwC Chile
RUT: 51.512.608-6 - Teléfono: (76) (2) 2040.0000 - www.pwc.cl



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

2

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 12.857.852-8

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	922.819	529.088
Otros activos financieros	12.517	8.367
Otros activos no financieros	113.686	204.689
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	335.996	336.014
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.476.033	997.255
Inventarios	1.387.736	1.143.396
Activos por impuestos corrientes	235.377	223.948
Total activos corrientes	4.484.164	3.442.757
Activos no corrientes		
Derechos por cobrar no corrientes	21.417	21.417
Inversiones contabilizadas por método de la participación	371.762	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	332.964	309.157
Plusvalía	47.443	47.443
Propiedades, plantas y equipos (neto)	17.244.908	13.448.401
Propiedades de inversión	823.065	1.084.627
Activos por impuestos diferidos	368.142	264.775
Otros activos no financieros	168.819	219.161
Total activos no corrientes	19.378.520	15.394.981
Total activos	23.862.684	18.837.738

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	4.559.961	3.718.131
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.618.982	2.790.357
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	232.583	588.449
Pasivos por impuestos corrientes	303.809	56.390
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	273.418	198.616
Otros pasivos no financieros	1.273.947	986.493
Total pasivos corrientes	9.262.700	8.338.436
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	3.196.448	769.224
Otras provisiones a largo plazo	11.986	15.617
Pasivo por impuestos diferidos	947.065	662.352
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	57.199	39.187
Total pasivos no corrientes	4.212.698	1.486.380
Total pasivos	13.475.398	9.824.816
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.796.995	1.796.995
Otras reservas	(349.410)	(192.069)
Resultados acumulados	8.511.541	7.244.187
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	9.959.126	8.849.113
Participaciones no controladoras	428.160	163.809
Total patrimonio	10.387.286	9.012.922
Total pasivos y patrimonio	23.862.684	18.837.738

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	15.002.041	12.313.685
Costos de ventas	(8.233.400)	(7.019.942)
Margen bruto	6.768.641	5.293.743
Otros ingresos, por función	125.471	96.114
Costos de distribución	(200.904)	(165.359)
Gastos de administración	(1.564.577)	(1.375.836)
Otros gastos, por función	(1.596.483)	(1.405.801)
Otras ganancias (pérdidas)	(28.902)	(12.985)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	3.503.246	2.429.876
Ingresos financieros	17.916	12.985
Costos financieros	(199.789)	(102.266)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(3.238)	-
Diferencias de cambio	(87.434)	(165.763)
Resultado por unidades de reajuste	(16.729)	(40.661)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	3.213.972	2.134.171
Impuestos a las ganancias	(742.566)	(236.029)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.471.406	1.898.142
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	2.534.707	1.959.798
Participaciones no controladoras	(63.301)	(61.656)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.471.406	1.898.142
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	18.547,81	14.340,89
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	18.547,81	14.340,89

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.471.406	1.898.142
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(275.233)	(36.714)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(15.755)	3.821
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	4.254	(680)
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(286.734)	(33.573)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	2.184.672	1.864.569
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	2.382.775	1.949.717
Participaciones no controladoras	(198.103)	(85.148)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	2.184.672	1.864.569

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

(2) Corresponden 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	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 2014	1.796.995	(31.108)	(4.018)	(146.862)	6.291.634	7.906.641	248.957	8.155.598
Cambios								
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	(979.899)	(979.899)	-	(979.899)
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
Total cambios en el patrimonio		(13.222)	3.141	-	952.553	942.472	(85.148)	857.324
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1.796.995	(44.330)	(877)	(146.862)	7.244.187	8.849.113	163.809	9.012.922
Saldos al 1 de enero de 2015	1.796.995	(44.330)	(877)	(146.862)	7.244.187	8.849.113	163.809	9.012.922
Cambios								
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	(1.267.353)	(1.267.353)	-	(1.267.353)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	(5.409)	-	(5.409)	462.454	457.045
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(140.431)	(11.501)	-	2.534.707	2.382.775	(198.103)	2.184.672
Total cambios en el patrimonio		(140.431)	(11.501)	(5.409)	1.267.354	1.110.013	264.351	1.374.364
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.796.995	(184.761)	(12.378)	(152.271)	8.511.541	9.959.126	428.160	10.387.286

(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 anuncio circular N° 850 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	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	21.598.927	12.443.138
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.339.430)	(7.729.233)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.058.788)	(1.539.982)
Otros pagos por actividades de operación	(4.006.462)	(423.759)
Intereses pagados	(313.609)	(41.759)
Intereses recibidos	17.916	15.526
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	180.355	(467.850)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(39.301)	(19.514)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	5.039.608	2.236.567
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(375.000)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	89.694
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.729.354)	(1.432.926)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(7.104.354)	(1.343.232)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.000.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	600.000	-
Total importes procedentes de préstamos	5.600.000	-
Préstamos de entidades relacionadas	517.113	401.579
Pagos de préstamos	(2.421.477)	(263.792)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(256.866)	-
Dividendos pagados	(979.900)	(1.022.360)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	2.458.870	(884.573)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	394.124	8.762
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(393)	(18.156)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	529.088	538.482
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	922.819	529.088

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

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 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:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados Intermedios, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto



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 2015 y de 2014, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Peso argentino	ARG	54,46	70,96
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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
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 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 arrendamientos 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.

1.11 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 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.

1.14 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. 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 tasa de interés de mercado.

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la 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 2015 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
						M\$	M\$
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Relacionada al Minoritario	Venta de Productos	CLP	132.561	129.437
0-E	Bebidas del Paraguay S. A.	Paraguay	Subsidiaria del Controlador	Venta de Productos	USD	7.554	-
96.999.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Venta de Productos	CLP	1.320.739	990.787
76.029.100-9	Inversiones Chile Chico Ltda.	Chile	Relacionada al Negocio Conjunto	Venta de Productos	CLP	5.350	714
77.755.610-X	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Venta de Productos	CLP	3.837	6.337
Totales						1.476.021	997.255

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
						M\$	M\$
75.662.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicios	CLP	2.542	2.542
99.501.760-1	Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Compra de Producto	CLP	453	1.642
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios	CLP	129.229	161.298
77.051.330-0	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Relacionada al Minoritario	Servicios	CLP	15.707	6.070
96.711.530-8	Mananías S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Compra de Producto	CLP	224	-
0-F	Cía. Industrial Cervecería S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicios	USD	75.426	436.309
Totales						232.681	598.441

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado Consolidado de Resultados por Función de las Transacciones con Entidades Relacionadas no incluidas en la consolidación.

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
77.061.233-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Relacionada al Minoritario	Venta de Productos	272.700	210.125	295.278	(207.295)
77.061.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Relacionada al Minoritario	Anexo Cobrados	35.678	-	31.991	-
77.061.830-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Relacionada al Minoritario	Servicios Recibidos	10.408	(10.459)	23.335	(23.335)
77.755.090-K	Comercial Patagonia Ltda	Chile	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Venta de Productos	03.070	42.251	03.500	03.000
99.410.180-I	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos Pagados	488.958	-	511.167	-
99.410.000-I	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios Compartidos	250.344	(250.344)	232.952	(232.952)
30.410.060-I	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Remesas Excepcionales	507.113	-	403.579	-
79.005.340-K	Cervecería Valdivia S.A.	Chile	Accionista Minoritario	Dividendos Pagados	400.342	-	511.173	-
86.395.120-I	Cervecería CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del Controlador	Venta de Productos	13.617.012	9.719.105	14.090.993	10.929.265
86.389.120-I	Cervecería CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del Controlador	Compra de Productos	888.555	-	750.492	-
0-E	Milone	Uruguay	Subsidiaria del Controlador	Venta de Productos	16.621	9.633	-	-
0-E	Debidat de Paraguay SA	Paraguay	Subsidiaria del Controlador	Venta de Productos	7.225	4.730	-	-
0-E	Ci Industrial Cervecería S.A.	Argentina	Subsidiaria del Controlador	Venta de Productos	250.031	110.271	209.918	170.222
76.077.846-I	Cervecería Belga de la Patagonia	Chile	Subsidiaria	Venta de Materias Primas	38.962	3.635	31.925	(3.628)
07.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada del Controlador	Derivados	921.254	(3.454)	2.077.500	(24.000)
87.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada del Controlador	Leasing	752.517	(95.776)	116.164	(17.791)
0-E	Los Huemules S.R.L.	Argentina	Subsidiaria	Préstamo	-	-	375.696	-
0-E	Los Huemules S.R.L.	Argentina	Subsidiaria	Intereses Préstamos	-	-	5.007	(5.007)
0-E	Los Huemules S.R.L.	Argentina	Subsidiaria	Cuenta Activo Fijo	-	-	425.023	-

ECCU

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015.

El presente documento consta de 10 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 Parte Relacionadas
- Eventos Posteriores



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

PricewaterhouseCoopers, Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 1, 2, 3, 4 y 5, Las Condes - Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 - Teléfono: (56) (2) 2940 0000 - www.pwc.cl



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

2

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: 12.857.852-8

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.903.434	11.263.631
Otros activos no financieros	2.596.403	3.366.448
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39.856.837	40.769.634
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37.859.428	32.148.150
Inventarios	23.057.296	15.285.785
Activos por impuestos corrientes	5.152.732	5.179.374
Total activos corrientes	129.426.130	108.013.022
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	22.770.907	1.081.184
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.857.693	19.636.431
Plusvalía	10.398.609	10.398.609
Propiedades, plantas y equipos (neto)	136.780.297	131.833.909
Propiedades de inversión	863.689	885.390
Activos por impuestos diferidos	5.248.488	5.039.862
Total activos no corrientes	195.919.683	168.875.385
Total activos	325.345.813	276.888.407

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	5.147.951	4.492.470
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.347.966	36.830.692
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	54.441.866	30.621.146
Otras provisiones a corto plazo	26.755	29.347
Pasivos por impuestos corrientes	1.874.442	1.177.296
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.794.999	2.129.427
Otros pasivos no financieros	7.106.296	4.543.880
Total pasivos corrientes	109.740.275	79.824.258
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	1.372.211	974.551
Pasivos no corrientes	6.760	6.496
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	80.688.210	95.200.282
Pasivo por impuestos diferidos	14.941.404	14.141.903
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4.188.949	3.792.503
Total pasivos no corrientes	101.197.534	114.115.735
Total pasivos	210.937.809	193.939.993
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	69.939.644	45.146.370
Otras reservas	(531.720)	3.077.605
Resultados acumulados	21.339.828	14.979.601
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	90.747.752	63.203.576
Participaciones no controladoras	23.660.252	19.744.838
Total patrimonio	114.408.004	82.948.414
Total pasivos y patrimonio	325.345.813	276.888.407

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	407.372.136	373.376.591
Costos de ventas	(202.427.094)	(175.262.345)
Margen bruto	204.945.042	198.114.246
Otros ingresos, por función	455.420	797.787
Costos de distribución	(102.977.050)	(100.054.024)
Gastos de administración	(10.326.921)	(9.030.632)
Otros gastos, por función	(38.563.574)	(46.334.311)
Otras ganancias (pérdidas)	(23.347)	7.598
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	53.509.570	43.500.664
Ingresos financieros	562.826	586.507
Costos financieros	(450.677)	(322.066)
Diferencias de cambio	(24.668)	(226.421)
Resultado por unidades de reajuste	(4.320.112)	(4.864.725)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	49.276.939	38.673.959
Impuestos a las ganancias	(10.877.078)	(7.788.999)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38.399.861	30.884.960
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	30.485.607	24.932.492
Participaciones no controladoras	7.914.254	5.952.468
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38.399.861	30.884.960
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	1,21	1,53
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	1,21	1,53

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	38.399.861	30.884.960
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(194.231)	(510.697)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	51.195	143.097
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(143.036)	(367.600)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	38.256.825	30.517.360
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	30.366.765	24.564.892
Participaciones no controladoras	7.890.060	5.952.468
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	38.256.825	30.517.360

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Otras Reservas		Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
		Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas				
		M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2014	45.146.370	(45.277)	3.490.482	16.419.036	65.010.611	17.052.649	82.063.260
Cambios							
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(16.419.032)	(16.419.032)	(2.858.075)	(19.277.107)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	(1.479.748)	(1.479.748)	(362.210)	(1.841.958)
Dividendos provisorios (2)	-	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)	-	(6.000.000)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	(2.473.147)	(2.473.147)	(39.994)	(2.513.141)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(367.600)	-	24.932.492	24.564.892	5.952.468	30.517.360
Total cambios en el patrimonio	-	(367.600)	-	(1.439.435)	(1.807.035)	2.692.189	885.154
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	45.146.370	(412.877)	3.490.482	14.979.601	63.203.576	19.744.838	82.948.414
Saldos al 1 de enero de 2015	45.146.370	(412.877)	3.490.482	14.979.601	63.203.576	19.744.838	82.948.414
Cambios							
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(14.979.699)	(14.979.699)	-	(14.979.699)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	(3.145.682)	(3.145.682)	(3.867.938)	(7.013.620)
Dividendos provisorios (2)	-	-	-	(6.000.000)	(6.000.000)	-	(6.000.000)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	(106.708)	(106.708)
Emisión de Patrimonio (5)	21.302.792	-	-	-	21.302.792	-	21.302.792
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (5)	3.490.482	-	(3.490.482)	-	-	-	-
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(118.843)	-	30.485.608	30.366.765	7.890.060	38.256.825
Total cambios en el patrimonio	24.793.274	(118.843)	(3.490.482)	6.360.227	27.544.176	3.915.414	31.459.590
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	69.939.644	(531.720)	-	21.339.828	90.747.752	23.660.252	114.408.004

(1) Corresponde a la diferencia entre la política de dividendos mínimo de Eccusa de repartir el 30% y el dividendo final aprobado por el Directorio.

(2) Corresponde a dividendos provisorios pagados al 31 de diciembre, según acuerdos del Directorio.

(3) Corresponde a la política mínima de Eccusa, de repartir al menos el 30% 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 la SVS se registró en Resultados acumulados.

(5) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de marzo de 2015, se acordó efectuar un aumento de capital por M\$ 22.000.000 mediante la emisión de 7.679.192.038 acciones de pago, de una misma serie y sin valor nominal. Dichas acciones deberán encontrarse suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 26 de noviembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 se han suscrito y pagado M\$ 21.302.792. Adicionalmente, en esta misma Junta se acordó reconocer como parte del capital pagado todas las reservas sociales provenientes de utilidades y de revalorizaciones legales existentes a la fecha de la junta. Esta capitalización se efectuó a través de la emisión de acciones liberadas de pago. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad, asciende a M\$ 69.939.644 dividido en 25.213.828.787 acciones, de una misma serie y sin valor nominal.



ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	494.958.540	477.829.679
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(361.565.994)	(348.483.831)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(28.921.671)	(27.464.069)
Otros pagos por actividades de operación	(38.157.311)	(35.078.037)
Intereses pagados	(213.757)	(186.530)
Intereses recibidos	565.983	586.508
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(14.565.130)	(10.787.864)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(27.031)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	52.073.629	56.415.856
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(21.846.500)	-
Cobros a entidades relacionadas	6.709.845	223.225
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	68.197	2.533
Compras de propiedades, planta y equipo	(23.047.030)	(37.167.010)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(38.115.488)	(36.941.252)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.690.000	1.235.000
Total importes procedentes de préstamos	1.690.000	1.235.000
Importes procedentes de la emisión de acciones	21.302.792	-
Pagos de préstamos	(964.189)	(869.225)
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(601.494)	-
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiación	(227.847)	-
Dividendos pagados	(25.509.913)	(25.284.481)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.310.651)	(24.918.706)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.647.490	(5.444.102)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(7.687)	5.076
Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo	9.639.803	(5.439.026)
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	11.263.631	16.702.657
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	20.903.434	11.263.631

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 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de 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**) y que afectó a los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2014.

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

La preparación de los Estados Financieros Consolidados conforme a 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 no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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 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

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.

Promarca S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2015, Promarca S.A., registra una utilidad de M\$ 4.708.318 (M\$ 4.646.620 al 31 de diciembre de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Bebidas Carozzi CCU SpA.

Con fecha 26 de noviembre de 2015, CCU, directamente y a través de su subsidiaria ECCUSA, se han asociado en un acuerdo conjunto, que califica como una operación conjunta, a través de una sociedad por acciones constituida en Chile denominada Bebidas Carozzi CCU SpA. (BCCCU), en la cual CCU y Empresas Carozzi S.A. participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad es la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo en el territorio nacional. Comenzó sus operaciones a contar del 1 de diciembre de 2015. El monto desembolsado por ECCUSA en esta transacción ascendió a M\$ 21.846.500 y al 31 de diciembre de 2015 se registró en el rubro Otro activos no financieros de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2015 BCCCU registra una utilidad de M\$ 402.228, la cual según política de dicha sociedad se distribuirá en un 100%.

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

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.

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.

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa	
				Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				Total	Total
Aguas CCU-Nestle Chile S.A.	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
New Ecusa 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	51,0100
Bebidas Ecusa SpA.	76.517.798-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	-
Bebidas Carozzi CCU SpA.	76.497.609-6	Chile	Peso Chileno	50,0000	-

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 2015, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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

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 razonable 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 Consolidados. 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 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 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 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 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.

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.

Si bien la sociedad no tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, este concepto 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.

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 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, contratos de publicidad y derechos accionarios, 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 ejercicio de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Sociedad y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función cuando son incurridos.

La depreciación de PPE, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de 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
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. (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 menos 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 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 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 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 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 existen 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 en el periodo 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.

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 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.

1.14 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 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 cambios en las circunstancias del negocio indiquen que el valor libro de los activos puede ser no 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 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.

1.16 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, las pérdidas y 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 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 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 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 2015 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

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 en la cuenta corriente mercantil.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							MS	MS
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	CLP	1.855.847	2.579.438
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	CLP	16.658.591	14.565.756
77.736.670-K	Vendimia y Servicios Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	CLP	314.820	337.807
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	CLP	108.126	100.941
86.150.200-7	Transportes CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	13.732.086	6.591
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas recibidas	CLP	-	6.108.351
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	357.243	836.935
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Rapel	CLP	217.777	363.945
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Relacionada a la subsidiaria	Venta de productos	CLP	677	1.642
77.755.610-K	Comercial Patacona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Venta de productos	CLP	101.000	611.248
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	124.993	148.318
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.683	3.683
76.572.360-4	Invex CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Reajustes	U.F.	334.460	321.384
99.501.760-1	Viña San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	2.068	2.045
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	71	-
96.989.120-4	Fabrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios Prestados	CLP	158	150
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	1.233
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios cobrados	CLP	18.695	17.809
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	304
76.454.970-8	Distribuidora v Comercial Provimarket	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	-	191
O-E	Pepsi Cola Panamericana S.R.L	Perú	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.149	-
78.780.780-1	Operaciones y Servicios TERPEL S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	47.745	-
90.160.000-7	Cia. Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	187	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	2.378	-
96.798.520-1	Saam Extraportuarios S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	503	-
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Venta en consignación	CLP	255.027	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.073	-
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	4.198	-
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	171.965	-
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Limitadas	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	388	-
76.337.371-1	Bebidas CCU Pepsico SpA.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	CLP	3.128.689	6.040.002
O-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	415.831	100.377
Totales							37.859.428	32.148.150

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Servicios compartidos	CLP	381.143	3.963.065
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Arriendo Planta	CLP	521.537	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	22.457.747	16.418.848
96.989.120-4	Fabrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	5.075.860	1.417.633
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Neocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	1.532.899	2.241.181
86.150.200-7	Transportes CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	22.865.951	1.687
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	234.180	53.726
77.736.670-K	Vending y Servicios Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios compartidos	CLP	299	299
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	22.282	-
77.755.610-K	Comercial Pataoona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del neocio conjunto	Servicios compartidos	CLP	24.694	12.925
76.337.371-1	Bebidas CCU PEPSICO S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	5.377.869
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de productos	CLP	1.195.665	1.116.372
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	6.967	8.554
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	25.911	1.410
96.953.410-K	Artikos Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	-	74
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Factura de servicios	CLP	-	1.805
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	1.212	5.698
99.540.870-8	Aguas de Antofagasta S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de agua potable	CLP	36.879	-
99.501.760-1	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra productos	CLP	24.588	-
O-E	Nestlé Waters Marketing & Distribution	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra productos	CLP	21.861	-
O-E	Nestlé Waters Management & Technology	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra productos	CLP	12.191	-
Totales							54.441.866	30.621.146

No Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	80.688.210	80.867.911
96.989.120-4	Fabrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	-	3.994.133
86.150.200-7	Transportes CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de transporte	CLP	-	10.315.823
99.501.760-1	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	-	22.415
Totales							80.688.210	95.200.282

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	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Nestle Waters S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Royalty pagado	308.527	(308.527)	204.010	(204.010)
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	2.704.376	-	2.581.736	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	114.067	(114.067)	111.322	(111.322)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	1.140.659	1.140.659	957.779	603.401
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	1.088	-	2.305	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	41.626	26.224	41.501	26.146
96.591.040-9	Empresas Carozzi S.A.	Chile	Relacionada de operación conjunta	Inversión en operación conjunta	21.846.500	-	41.501	26.146
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	287.243	287.243	363.945	363.945
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	27.189.651	-	31.123.740	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	33.298.001	-	31.346.966	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	21.171.852	-	16.459.586	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	13.540	6.223	15.097	9.511
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicio de Venta	1.024.723	1.024.723	679.518	679.518
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	21.804.203	-	21.708.253	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios compartidos	3.595.583	(3.595.583)	3.266.306	(3.266.306)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos cobrados	77.373	77.373	74.133	74.133
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos pagados	2.575.689	(2.575.689)	2.464.849	(2.464.849)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Venta de productos	65.140	44.850	76.007	47.884
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Aumento de capital	21.302.792	-	-	-
76.593.550-4	CCU Inversiones S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	148.848	-	161.423	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de Venta	-	-	5.784	(5.784)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio Maquila	2.190.879	(2.190.879)	1.355.509	(1.355.509)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	323.945	(323.945)	-	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	-	-	7.114	(7.114)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de publicidad	3.317.592	(3.317.592)	3.067.070	(3.067.070)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de Venta	5.336.803	(5.336.803)	4.924.729	(4.924.729)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	30.514	30.514	31.685	19.962
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos cobrados	9.648	9.648	1.577	1.577
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	115.970.524	-	105.839.268	-
91.022.000-4	Millahue S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Dividendos pagados	494.808	-	536.609	-
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio Maquila	-	-	44.123	(44.123)
99.586.280-8	Compañía Písquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	4.460	(4.460)	6.757	4.257
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de Fletes	99.394.671	(99.394.671)	94.414.683	(94.414.683)
79.862.750-3	Transportes CCU Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos cobrados	1.549.598	1.549.598	1.484.664	1.484.664
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	-	-	919.749	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	28.832.300	(10.667.951)	29.000.881	(11.600.352)
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de Venta	20.945	(20.945)	16.797	(16.797)
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Ltda	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de publicidad	545.160	(545.160)	545.160	(545.160)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Merchant Discount	34.372	34.372	13.308	(13.308)
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio crédito y cobranza	556.215	556.215	-	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de Venta	13.838	(13.838)	-	-
91.041.000-8	Vía San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arriendos cobrados	7.587	7.587	7.269	7.269



Nota 4 Eventos posteriores

- a) Con fecha 29 de enero de 2016, las subsidiarias Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (“Aguas”) y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (“ECCUSA”) han ejercido la opción de compra estipulada en el Pacto de Accionistas de Manantial, adquiriendo el 48,07% y 0,92% de las acciones de Manantial S.A., respectivamente. En consecuencia, Compañía Cervecerías Unidas S.A. indirectamente participa del 100% de las acciones de Manantial, quedando como únicos accionistas directos de ésta (i) Aguas con un 99,08% del capital social, y (ii) ECCUSA con un 0,92% del capital social.

- b) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

Señores Accionistas y Directores
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Cómo auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Fábrica de Envases Plásticos S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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° 850 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en la referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



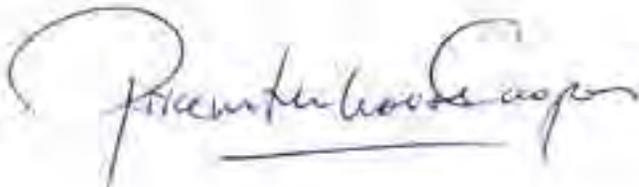
Santiago, 2 de febrero de 2016
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

2

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 SITUACION FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.650	1.893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	435.004	382.194
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.910.005	8.215.298
Inventarios	8.680.793	8.111.957
Activos por impuestos corrientes	157.993	261.341
Otros activos no financieros	142.900	104.054
Total activos corrientes	17.331.345	17.076.737
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	5.981	6.821
Propiedades, plantas y equipos (neto)	19.651.078	20.787.399
Activos por impuestos diferidos	799.948	532.875
Total activos no corrientes	20.457.007	21.327.095
Total activos	37.788.352	38.403.832

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		4.883.678	4.420.934
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		5.110.842	126
Otros pasivos no financieros corrientes		642.624	149.329
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		240.453	181.650
Total pasivos corrientes		10.877.597	4.752.039
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		15.697.623	22.735.453
Pasivos por impuestos diferidos		1.940.197	1.621.901
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		351.852	354.579
Total pasivos no corrientes		17.989.672	24.711.933
Total pasivos		28.867.269	29.463.972
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido		8.744.767	8.744.767
Otras reservas		(751.957)	(743.609)
Resultados acumulados		928.273	938.702
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.921.083	8.939.860
Total patrimonio		8.921.083	8.939.860
Total pasivos y patrimonio neto		37.788.352	38.403.832
Total pasivos y patrimonio		37.788.352	38.403.832

Fábrica de Envases Plásticos S.A.
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	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	40.160.369	39.332.226
Costo de ventas	(36.172.776)	(35.702.929)
Margen bruto	3.987.593	3.629.297
Otros ingresos, por función	14.557	2.392
Gastos de administración	(2.183.334)	(1.899.082)
Otros gastos, por función	(302)	(12.181)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	1.818.514	1.720.426
Costos financieros	(22.207)	(18.573)
Diferencias de cambio	(480.142)	(395.807)
Resultado por unidades de reajuste	(667.172)	(944.349)
Utilidad antes de impuestos	648.993	361.697
Impuestos a las ganancias	(166.127)	136.068
Utilidad del ejercicio	482.866	497.765
Utilidad atribuible a:		
Propietarios de la controladora	482.866	497.765
Utilidad de ejercicio	482.866	497.765
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	36,58	37,71
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	36,58	37,71

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	482.866	497.765
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(11.435)	(19.627)
Impuestos a las ganancias relacionado con planes definidos de otros resultados integrales	3.087	6.700
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	474.518	484.838

(1) 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	Otras Reservas			Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital pagado	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Saldos al 1 de enero de 2014	8.744.767	(16.004)	(714.678)	2.757.864	10.771.949
Cambios					
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
Total cambios en el patrimonio		(12.927)	-	1.819.162	(1.832.089)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	8.744.767	(28.931)	(714.678)	938.702	8.939.860
Saldos al 1 de enero de 2015	8.744.767	(28.931)	(714.678)	938.702	8.939.860
Cambios					
Dividendos provisorios según política (1)	-	-	-	(144.860)	(144.860)
Dividendos definitivos	-	-	-	(348.435)	(348.435)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(8.348)	-	482.866	474.518
Total cambios en el patrimonio	-	(8.348)	-	(10.429)	(18.777)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8.744.767	(37.279)	(714.678)	928.273	8.921.083

(1) Corresponde a la provisión 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 impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se registraron en Resultados Acumulados al cierre del ejercicio 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2015 M\$	2014 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	50.145.362	46.361.789
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(43.764.474)	(37.609.006)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.851.474)	(2.592.330)
Intereses pagados	(22.207)	(18.574)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	107.387	282.078
Otros pagos por actividades de operación	(1.281.530)	(283.705)
Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.333.064	6.140.252
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12.365	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.862.840)	(3.778.092)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(1.850.475)	(3.778.092)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(474.520)	(438.130)
Dividendos pagados	-	(1.923.506)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(474.520)	(2.361.636)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio	8.069	524
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(5.312)	(84)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	1.893	1.453
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	4.650	1.893



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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 y que afectó a los Estados Financieros del ejercicio 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, 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:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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 2015 y 2014, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera ó unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015 \$	Al 31 de diciembre de 2014 \$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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 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 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 revertida.

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. **(Ver Nota 1.9)**

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.

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 de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de 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.

1.10 Arrendamientos

Los contratos de arriendo son clasificados como arriendos 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.

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\$ 28.174.

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 2015 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
						de 2015	de 2014
						M\$	M\$
96989120-4	CERVECERA CCU CHILE LTDA.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	2.832.010	2.756.446
79862750-3	TRANSPORTES CCU LTDA.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	OTROS GASTOS	CLP	-	47.086
76003431-2	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	1.545.944	1.417.633
92011000-2	EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ENEX S.A.	CHILE	RELACIONADA AL CONTROLADOR	COMPRA PRODUCTOS	CLP	2.135	-
99501760-1	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	CLP	3.529.916	3.994.133
TOTAL						7.910.005	8.215.298

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
						de 2015	de 2014
						M\$	M\$
99542980-2	FOODS CIA. DE ALIMENTOS CCU S.A	CHILE	RELACIONADA AL CONTROLADOR	COMPRA PRODUCTOS	CLP	-	126
91041000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA PRODUCTOS	CLP	1.116	-
90413000-1	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CHILE	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	5.109.568	-
96711590-8	MANANTIAL S.A.	CHILE	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	SERVICIOS CONTRATADOS	CLP	158	-
TOTAL						5.110.842	126

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No Corriente:

Rut	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
						de 2015	de 2014
						M\$	M\$
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CHILE	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	15.697.623	22.735.303
96711590-8	MANANTIAL S.A.	CHILE	CONTROLADOR	REMESAS RECIBIDAS	CLP	-	150
TOTAL						15.697.623	22.735.453

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 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
				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	172.393	63.785	104.576	41.830
96989120-4	CERVECERIA CCU CHILE LTDA.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	COMPRA DE PRODUCTOS	7.350	-	5.644	-
76003431-2	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	10.449.087	3.866.162	8.970.860	3.588.344
99501760-1	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.	SUBSIDIARIA DEL CONTROLADOR	VENTA DE PRODUCTOS	28.832.300	10.667.951	29.000.881	11.600.352
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	REMESAS ENVIADAS	474.520	-	438.130	-
90413000-1	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	CONTROLADOR	SERVICIOS RECIBIDOS	1.054.511	(1.054.511)	1.046.329	(1.046.329)
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	-
TOTAL							

CRECCU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 Cerecu 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 Cerecu S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Cerecu 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Cerecu S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



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

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: 12.857.952-8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	443.473	17.991
Otros activos no financieros	7.347	10.256
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.153.020	2.270.165
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	59.189	-
Activos por impuestos corrientes	6.602	3.291
Total activos corrientes	3.669.631	2.301.703
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	356.164	250.603
Activos por impuestos diferidos	484.233	309.511
Total activos no corrientes	840.397	560.114
Total activos	4.510.028	2.861.817



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	589.984	301.196
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.528.466	1.811.565
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	260.476	172.268
Total pasivos corrientes	4.378.926	2.285.029
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	12.434
Pasivo por impuestos diferidos	85.479	60.145
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	78.280	66.201
Total pasivos no corrientes	163.759	138.780
Total pasivos	4.542.685	2.423.809
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.209.095	1.209.095
Otras reservas	(11.942)	(9.042)
Resultados acumulados	(1.229.810)	(762.045)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(32.657)	438.008
Total patrimonio	(32.657)	438.008
Total pasivos y patrimonio	4.510.028	2.861.817

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	2.325.647	1.795.845
Margen bruto	2.325.647	1.795.845
Otros ingresos, por función	79	-
Gastos de administración	(2.823.582)	(2.106.672)
Otros gastos, por función	(98.786)	(89.249)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(596.642)	(400.076)
Ingresos financieros	163	13
Costos financieros	(20.176)	(5.562)
Diferencias de cambio	(8)	(1.132)
Resultado por unidades de reajuste	1.168	3.396
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(615.495)	(403.361)
Impuestos a las ganancias	147.730	74.610
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(467.765)	(328.751)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(467.765)	(328.751)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(467.765)	(328.751)
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	(0,48)	(0,34)



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(467.765)	(328.751)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(3.973)	(12.386)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	1.073	3.344
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(2.900)	(9.042)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(470.665)	(337.793)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	(470.665)	(337.793)

(1) Corresponden 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 ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos		
	M\$	M\$		
Cambios				
Saldos al 1 de enero de 2014	1.209.095	-	(494.909)	714.186
Cambios				
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (1)	-	-	61.615	61.615
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(9.042)	(328.751)	(337.793)
Total cambios en el patrimonio	-	(9.042)	(267.136)	(276.178)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1.209.095	(9.042)	(762.045)	438.008
Saldos al 1 de enero de 2015	1.209.095	(9.042)	(762.045)	438.008
Cambios				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(2.900)	(467.765)	(470.665)
Total cambios en el patrimonio	-	(2.900)	(467.765)	(470.665)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.209.095	(11.942)	(1.229.810)	(32.657)

(1) En 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 a 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	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.855.499	2.009.760
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.263.667)	(673.595)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.404.589)	-
Otros pagos por actividades de operación	(208.802)	128.239
Intereses pagados	(15.965)	-
Intereses recibidos	163	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.371	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(33.990)	1.464.404
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(1.883.580)
Compras de activos intangibles	(156.803)	(184.267)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(156.803)	(2.067.847)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	15.038.659	615.345
Pagos de préstamos	(14.422.384)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	616.275	615.345
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	425.482	11.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	17.991	6.089
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	443.473	17.991

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 2015, 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) y que afectó a los Estados Financieros del ejercicio 2014.

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 no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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 2015 y 2014, son las siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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 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. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado.

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, 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.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Cuentas por cobrar (corriente) a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	CLP	8.056	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Comisiones	CLP	1.487	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio Conjunto del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	CLP	49.646	-
Totales							59.189	-

Cuentas por pagar (corriente) a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas Recibidas	CLP	1.647.840	330.368
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Servicios Pagados	CLP	312.733	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Servicios Pagados	CLP	149.790	33
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Servicios Pagados	CLP	5.175	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestle Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Servicios Pagados	CLP	963	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Servicios Pagados	CLP	17.732	17.811
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Servicios Pagados	CLP	1.394.233	1.463.179
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Compra de Productos	CLP	-	174
Totales							3.528.466	1.811.565

Cuentas por pagar (No corriente) a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del Controlador	Remesas Recibidas	CLP	-	12.434
Totales							-	12.434

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			
					2015		2014	
					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	616.275	-	615.345	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	-	-	1.573.092	1.573.092
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Arriendos Pagados	48.341	(48.341)	6.320	(6.320)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Servicios Compartidos	277.850	(277.850)	441.150	(441.150)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	319.392	319.392	-	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Limitada	Chile	Subsidiaria del Controlador	Merchant Discount	100.294	100.294	37.522	37.522
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	184.216	184.216	-	-
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Merchant Discount	9.804	9.804	4.031	4.031
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	131.873	131.873	-	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Merchant Discount	15.093	15.093	6.867	6.867
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestle Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Merchant Discount	8.789	8.789	2.565	2.565
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	556.215	556.215	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Merchant Discount	45.583	45.583	13.308	13.308
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Venta	13.838	(13.838)	-	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	545.577	545.577	-	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicio Venta	76.978	(76.978)	88.148	(88.148)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	Subsidiaria del Controlador	Servicios de Clientes	-	-	4.542.982	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto del Controlador	Servicio Crédito y Cobranzas	41.720	41.720	-	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto del Controlador	Merchant Discount	1.877	1.877	715	715

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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. y Inversiones Invex CCU Dos Ltda.

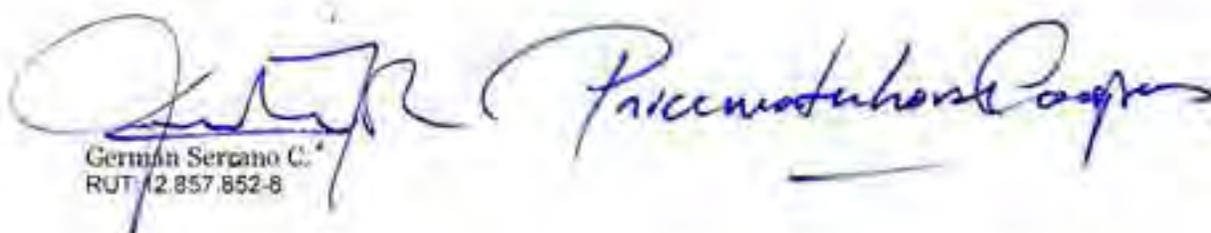
Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones Invex CCU Dos Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Dos Ltda. al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	482	570
Otros activos no financieros	-	97
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	482	667
Total activos corrientes	482	667
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	691.288	601.839
Inversiones contabilizadas por método de la participación	28.030.243	16.959.914
Total activos no corrientes	28.721.531	17.561.753
Total activos	28.722.013	17.562.420

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	564	1.076
Pasivos por impuestos corrientes	256.773	136.732
Total pasivos corrientes	257.337	137.808
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19.891.905	7.477.217
Total pasivos no corrientes	19.891.905	7.477.217
Total pasivos	20.149.242	7.615.025
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	14.307.830	5.077.488
Otras reservas	(7.682.721)	2.141.991
Resultados acumulados	1.947.662	2.727.916
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	8.572.771	9.947.395
Total patrimonio	8.572.771	9.947.395
Total pasivos y patrimonio	28.722.013	17.562.420

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Gastos de administración	(38.961)	(29.579)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(38.961)	(29.579)
Costos financieros	(127)	(78)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	2.126.654	1.414.712
Diferencias de cambio	(2.446.609)	(151.132)
Resultado por unidades de reajuste	1.231	(1.059)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(357.812)	1.232.864
Impuestos a las ganancias	(422.442)	(139.929)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(780.254)	1.092.935
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(780.254)	1.092.935
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(780.254)	1.092.935

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(780.254)	1.092.935
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(8.861.792)	(358.277)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(86.153)	(12.784)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	30.153	4.474
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(8.917.792)	(366.587)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	- 9.698.046	726.348
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	- 9.698.046	726.348
Participaciones no controladoras	-	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	- 9.698.046	726.348

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

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

ESTADO 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\$		
Cambios							
Saldos al 1 de enero de 2014	5.077.488	(1.645.333)	-	(3.257)	(634.928)	1.634.981	4.428.951
Cambios							
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
Total cambios en el patrimonio	-	(358.277)	-	(8.310)	4.792.096	1.092.935	5.518.444
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	5.077.488	(2.003.610)	-	(11.567)	4.157.168	2.727.916	9.947.395
Saldos al 1 de enero de 2015	5.077.488	(2.003.610)	-	(11.567)	4.157.168	2.727.916	9.947.395
Cambios							
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (2)	9.230.342	-	-	-	-	-	9.230.342
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(8.861.792)	-	(56.000)	(906.920)	(780.254)	(10.604.966)
Total cambios en el patrimonio	9.230.342	(8.861.792)	-	(56.000)	(906.920)	(780.254)	(1.374.624)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	14.307.830	(10.865.402)	-	(67.567)	3.250.248	1.947.662	8.572.771

- (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. concurre con 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 \$4.792.906.
- (2) Con fecha 2 de septiembre y 2 diciembre de 2015 se realizó el segundo y tercer aumento de capital en Inversiones Invex CCU Dos Limitada, el cual fue enterado por la socia Compañía Cervecerías Unidas S.A. mediante el aporte en dominio de créditos por USD 3.625.989,81 y USD 9.505,186,84, valorizados de común acuerdo en la suma de M\$9.230.342.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Otros pagos por actividades de operación	(38.593)	(30.063)
Intereses pagados	(127)	(78)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(233.279)	6.618
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(271.999)	(23.523)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(9.545.173)	(11.854.305)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(9.545.173)	(11.854.305)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Pagos de préstamos	9.816.698	11.878.095
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	9.816.698	11.878.095
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(474)	267
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	386	31
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	570	303
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	482	570

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**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 nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e 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, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios".	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos.	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto .

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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos 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 influencias significativa, y no es la 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 el 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 en **Nota 26** para el ejercicio 2014. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

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 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:



(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.

(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) Corresponden a operaciones del giro social 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, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Dividendos percibidos	USD	614.288	524.839
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	CLP	77.000	77.000
Totales							691.288	601.839

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
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	382.766	149.513
90.416.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(3)	Controlador	Mutuos	USD	19.509.088	7.327.653
Totales							19.891.905	7.477.217

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 no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
M\$	M\$	M\$	M\$					
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controladora	Remesas recibidas	144.511	-	45.027	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controladora	Mutuo por aumento de capital Argentina	9.447.119	-	7.091.540	-

MILLAHUE S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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.

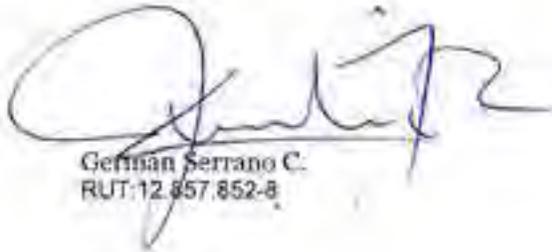
Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Millahue S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Millahue S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

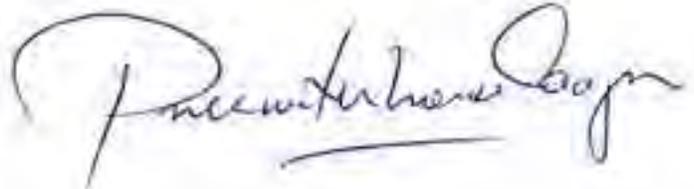
Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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

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 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.147	1.073
Otros activos no financieros	185.325	107.113
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.925.686	-
Total activos corrientes	3.113.158	108.186
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	2.453.772
Inversiones contabilizadas por método de la participación	4.662.595	4.609.107
Propiedades, plantas y equipos (neto)	277	277
Propiedades de inversión	369.812	371.012
Activos por impuestos diferidos	1.132	4.106
Total activos no corrientes	5.033.816	7.438.274
Total activos	8.146.974	7.546.460

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76	76
Otros pasivos no financieros	357.742	306.516
Total pasivos corrientes	357.818	306.592
Pasivos no corrientes		
Pasivo por impuestos diferidos	-	13.702
Total pasivos no corrientes	-	13.702
Total pasivos	357.818	320.294
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	3.124.668	3.124.668
Otras reservas	2.348.154	2.604.544
Resultados acumulados	2.316.334	1.496.954
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.789.156	7.226.166
Total patrimonio	7.789.156	7.226.166
Total pasivos y patrimonio	8.146.974	7.546.460

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Otros ingresos, por función	2.459	2.657
Gastos de administración	(17.082)	(16.359)
Otros gastos, por función	-	(123)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(14.623)	(13.825)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.065.686	904.438
Resultado por unidades de reajuste	108.753	110.832
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1.159.816	1.001.445
Impuestos a las ganancias	10.727	(736)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.170.543	1.000.709
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.170.543	1.000.709
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.170.543	1.000.709
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	45,71	39,08

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.170.543	1.000.709
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Cobertura de flujos de efectivo (1)	592	(267)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(89.697)	(42.548)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(774)	(15.504)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	(129)	115
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	221	4.457
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(89.787)	(53.747)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	1.080.756	946.962
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	1.080.756	946.962

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

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

ESTADO 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\$		
Cambios							
Saldos al 1 de enero de 2014	3.124.668	(281.707)	(697)	(2.873)	2.962.246	894.196	6.695.833
Cambios							
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	-	(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
Total cambios en el patrimonio	-	(42.548)	(152)	(11.047)	(18.678)	602.758	530.333
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	3.124.668	(324.255)	(849)	(13.920)	2.943.568	1.496.954	7.226.166
Saldos al 1 de enero de 2015	3.124.668	(324.255)	(849)	(13.920)	2.943.568	1.496.954	7.226.166
Cambios							
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	-	-	(351.163)	(351.163)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	(166.603)	-	(166.603)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(89.697)	463	(553)	-	1.170.543	1.080.756
Total cambios en el patrimonio	-	(89.697)	463	(553)	(166.603)	819.380	562.990
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	3.124.668	(413.952)	(386)	(14.473)	2.776.965	2.316.334	7.789.156

- (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	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.742)	(15.821)
Dividendos recibidos	552.762	800.607
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(1.066)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.459	2.651
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	539.479	786.371
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(238.083)	(405.560)
Dividendos pagados	(300.322)	(380.398)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(538.405)	(785.958)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	1.074	413
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	1.073	660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	2.147	1.073

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**Ver Nota 1.8**).

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 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 o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e 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, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios".	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos.	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos.

1.4 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados con dividendos por cobrar a filiales.

1.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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 1.7*).

1.6 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.

1.7 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.

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 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.

1.8 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 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

1.9 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.

1.10 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.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en Unidades de Fomento, 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, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	UF	2.925.686	-
Totales							2.925.686	-

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas enviadas	UF	-	2.453.772
Totales							-	2.453.772

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			
					2015		2014	
					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	377.750	-	422.216	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Controlador	Pago de dividendos	300.322	-	380.398	-



ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

El presente documento consta de 10 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
- Eventos Posteriores



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2016

Señores Administristas 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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 3 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 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° 850 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual corresponde a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

PricewaterhouseCoopers, Av. Andrés Bello 2771 - Pisos 1, 2, 3, 4 y 5, Las Condes - Santiago (Chile)
RIT: 81.513.400-1 - Teléfono: (56) (2) 2349.0000 - www.pwc.cl



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

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.4.1, 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: 12.857.862-8

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	846.270	760.378
Otros activos no financieros	2.162.114	1.924.519
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.852.577	12.498.928
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.058.374	4.726.629
Inventarios	26.447.459	23.640.448
Activos por impuestos corrientes	529.654	135.054
Otros Activos Financieros	760	-
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	47.897.208	43.685.956
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.844.363	-
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	3.844.363	-
Total activos corrientes	51.741.571	43.685.956
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	63.730	49.788
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	445.938	522.953
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.640.176	4.954.542
Plusvalía	-	2.856.246
Propiedades, plantas y equipos (neto)	21.992.611	21.519.723
Propiedades de inversión	779.751	779.751
Activos por impuestos diferidos	1.326.509	734.869
Total activos no corrientes	26.248.715	31.417.872
Total activos	77.990.286	75.103.828

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	451.402	451.036
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.161.538	11.469.499
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.827.796	3.042.486
Pasivos por impuestos corrientes	126.353	117.222
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	766.536	605.296
Otros pasivos no financieros	2.396.492	3.640.627
Total pasivos corrientes	21.730.117	19.326.166
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	15.978.778	15.949.982
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13.342.782	12.529.008
Pasivo por impuestos diferidos	2.834.785	3.407.252
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	605.764	621.949
Total pasivos no corrientes	32.762.109	32.508.191
Total pasivos	54.492.226	51.834.357
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	17.130.085	17.130.085
Otras reservas	(599.500)	(580.606)
Resultados acumulados	6.967.475	6.719.992
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	23.498.060	23.269.471
Total patrimonio	23.498.060	23.269.471
Total pasivos y patrimonio	77.990.286	75.103.828

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	76.068.021	75.317.893
Costos de ventas	(49.086.011)	(46.679.589)
Margen bruto	26.982.010	28.638.304
Otros ingresos, por función	36.352	59.837
Costos de distribución	(6.358.187)	(6.159.274)
Gastos de administración	(3.274.944)	(3.025.302)
Otros gastos, por función	(10.865.511)	(11.620.686)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.402.522)	(18.693)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	5.117.198	7.874.186
Ingresos financieros	8.157	7.408
Costos financieros	(1.732.069)	(1.853.951)
Diferencias de cambio	(22.267)	(25.667)
Resultado por unidades de reajuste	44.957	64.835
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	3.415.976	6.066.811
Impuestos a las ganancias	(453.446)	(1.166.346)
Utilidad(pérdida) del ejercicio proveniente de actividades continuadas	2.962.530	4.900.465
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.962.530	4.900.465
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Participaciones controladoras	2.962.530	4.900.465
Participaciones no controladoras	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.962.530	4.900.465
Utilidad (pérdida) por acción (pesos chilenos)	215,32	356,17
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción proveniente de actividades continuadas (pesos chilenos)	215,32	356,17



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.962.530	4.900.465
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(25.882)	(80.815)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultados integrales	6.988	25.606
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(18.894)	(55.209)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	2.943.636	4.845.256
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	2.943.636	4.845.256
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	2.943.636	4.845.256

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

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 2014	17.130.085	(482.125)	(43.272)	7.071.888	23.676.576
Cambios					
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	(3.640.626)	(3.640.626)
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
Total cambios en el patrimonio	-	-	(55.209)	(351.896)	(407.105)
SALDOS Al 31 de diciembre de 2014	17.130.085	(482.125)	(98.481)	6.719.992	23.269.471
Saldos al 1 de enero de 2015	17.130.085	(482.125)	(98.481)	6.719.992	23.269.471
Cambios					
Dividendos provisionados según política (1)	-	-	-	(2.396.492)	(2.396.492)
Dividendos definitivos (2)	-	-	-	(318.555)	(318.555)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(18.894)	2.962.530	2.943.636
Total cambios en el patrimonio	-	-	(18.894)	247.483	228.589
SALDOS Al 31 de diciembre de 2015	17.130.085	(482.125)	(117.375)	6.967.475	23.498.060

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de CPCh de repartir el 80% de la utilidad.

(2) Corresponde al diferencial entre el dividendo efectivamente pagado y el provisionado (80% 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 registraron en Resultados acumulados al cierre del ejercicio 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	107.281.577	111.016.598
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(76.517.362)	(80.679.211)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.732.801)	(5.598.416)
Otros pagos por actividades de operación	(19.676.167)	(17.221.490)
Intereses pagados	(1.109.795)	(1.115.881)
Intereses recibidos	5.611	7.408
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(899.758)	(799.658)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.645	(16.878)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	3.353.949	5.592.472
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	21.356	3.012
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.867.427)	(3.501.407)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(2.846.071)	(3.498.395)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	120.181.165	116.594.086
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	(116.648.277)	(115.951.262)
Dividendos pagados	(3.959.181)	(3.089.819)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(426.293)	(2.446.995)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	81.585	(352.918)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	4.307	544
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial	760.378	1.112.752
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	846.270	760.378



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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 y que afectó a los Estados Financieros del ejercicio 2014. **(Nota 1.15 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 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:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.



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.

La Sociedad mencionada cumple con las condiciones estipuladas en la IFRS 11 para ser considerada “operación conjunta”, 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.

Al 31 de diciembre de 2015 esta operación conjunta fue clasificada al rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta.

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 2015 y 2014, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10



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 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 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 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.

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.

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 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las inversiones sujetas a enajenación para las cuales a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera se ha iniciado gestiones activas para su venta y producto de lo anterior, con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.363 al 31 de diciembre de 2015).

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de diciembre de 2015.

1.10 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 1.14)*

1.11 *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.

1.12 *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 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 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 *(Ver nota 1.14)*.



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 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 operaciones conjuntas 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.

1.14 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.



1.15 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\$ 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.



1.16 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. 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.

1.17 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, 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 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.

1.19 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 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.

1.20 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.

1.21 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.



1.22 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.

1.23 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 2015 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 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 6 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 2015 y 2014, es el siguiente:

Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
						M\$	M\$
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Venta de productos	CLP	365.065	115.724
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	4.172	1.964
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta en consignación	CLP	2.510.169	3.336.092
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(1)	Accionista	Anticipo de compra	CLP	1.040.526	1.041.497
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(1)	Accionista	Venta de productos	CLP	24.027	60.673
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(3)	Accionista	Préstamo	UF	29.589	29.602
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(4)	Accionista	Contrato suministros	UF	74.529	71.616
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda.	(1)	Asociada de accionista	Venta de productos	CLP	10.297	-
000.505.779-5	Compañía Industrial Cervecera S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	USD	-	69.461
Totales						4.058.374	4.726.629

No corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
						M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(4)	Accionista	Contrato de suministros	U.F.	236.608	298.973
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	(3)	Accionista	Préstamo	U.F.	209.330	223.980
Totales						445.938	522.953

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
						M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU. S.A.	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de producto	CLP	1.027	398
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	(2)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	4.532.085	1.728.670
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia. Ltda.	(1)	Accionista de la asociada	Compra de materia prima	CLP	-	31.199
96.689.310-9	Transbank S.A.	(1)	Relacionada al controlador	Servicios pagados	CLP	-	54
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	(1)	Relacionada al controlador	Servicios pagados	CLP	-	51.091
97.004.000-5	Banco de Chile	(1)	Relacionada al controlador	Derivados	CLP	-	791
96.989.120-8	Cervecera CCU Chile Limitada	(1)	Accionista	Préstamo	CLP	40.569	-
79.862.750-3	Transportes CCU Limitada	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	2.116.270	1.082.344
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	28.215	46.999
96.711.590-8	Manantial S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	CLP	569	362
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de producto	CLP	107.557	100.578
96.798.520-1	Samm Extraportuarios S.A.	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de Importación	CLP	17	-
76.041.227-9	Financiera CRECCU S.A.	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de cobranza	CLP	1.487	-
Totales						6.827.796	3.042.486

No corriente:

RUT	Sociedad	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
						M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	(2)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	13.342.782	12.491.885
96.989.120-8	Cervecera CCU Chile Limitada	(1)	Accionista	Préstamo	CLP	-	37.123
Totales						13.342.782	12.529.008

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 entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
				2015		2014	
				Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Arrendos cobrados	49.018	49.018	46.964	46.964
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Arrendos pagados	190.053	(190.053)	181.007	(181.007)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Servicios compartidos	977.667	(977.667)	1.074.641	(1.074.641)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Intereses pagados	679.192	(679.192)	770.305	(770.305)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Remesas enviadas	116.648.277	-	116.024.197	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Remesas recibidas	120.151.576	-	116.594.086	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Controlador	Dividendos pagados	1.821.224	-	1.421.317	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios contratados	1.449.226	(1.449.226)	1.361.435	(1.361.435)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Publicidad	997.145	(997.145)	908.608	(908.608)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Ventas en consignación	37.411.655	-	36.822.746	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Accionista	Dividendos pagados	1.346.122	-	1.050.538	-
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	6.600.556	(6.600.556)	6.392.517	(6.392.517)
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Subsidiaria del controlador	Venta productos	21.402	4.494	22.086	4.732
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Préstamo	29.589	5.827	27.681	7.975
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Contrato suministros	74.529	8.487	71.616	11.411
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Dividendos pagados	791.836	-	617.964	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Compra de uva	6.226.157	-	5.027.758	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Accionista	Servicio Cobrado	181.437	181.437	-	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Subsidiaria del controlador	Compra de producto	2.348	(2.348)	2.722	(2.722)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Ventas de productos	1.088.483	500.702	114.808	41.582
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicio rappel y marketing	40.610	(40.610)	14.151	(14.151)
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía. Ltda.	Accionista de la asociada	Compra de materia prima	-	-	1.570.488	-
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía. Ltda.	Accionista de la asociada	Venta de productos	4.777	2.197	4.609	3.226
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Subsidiaria del controlador	Ventas de productos	100.446	46.205	164.986	104.797
76.041.227-9	Creccu S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios pagados	15.092	(15.092)	7.108	(7.108)
76.041.227-9	Creccu S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios compartidos	131.869	(131.869)	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria del controlador	Compra producto	4.460	(4.460)	6.757	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria del controlador	Servicios recibidos	-	-	44.123	(44.123)
97.004.000-5	Banco de Chile	Relacionada al controlador	Forward	59.336	(2.645)	62.005	(16.877)



Nota 4 Eventos Posteriores

a) Los Estados Financieros de Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) han sido aprobados por el Directorio con fecha 2 de febrero de 2016.

b) Con fecha 7 de enero de 2016, los accionistas de Compañía Pisquera Bauzá S.A. celebraron un acuerdo en virtud del cual Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh") (subsidiaria de Compañía Cervecerías Unidas S.A.) vendió su participación del 49% a Agroproductos Bauzá S.A. ("Agroproductos Bauzá"). El precio de la referida transacción ascendió a la cantidad de UF 150.000 (equivalentes a M\$ 3.844.364 al 31 de diciembre de 2015). Dicha inversión al 31 de diciembre de 2015, se registró en el rubro Activos no corrientes mantenidos para la venta.

c) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos

SOUTHERN BREWERIES ESTABL. INC

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

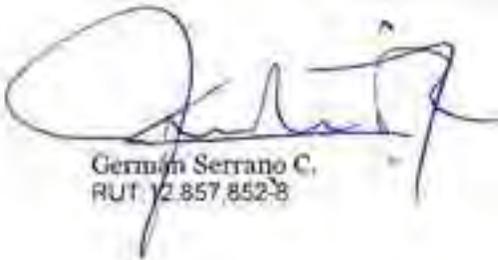
Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Southern Breweries Establishment Inc. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

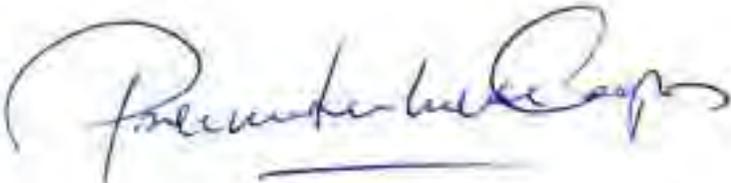


Santiago, 2 de febrero de 2016
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
2

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





ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	87.846.943	83.700.748
Inversiones contabilizadas por método de la participación	1.532	1.310
Total activos no corrientes	87.848.475	83.702.058
Total activos	87.848.475	83.702.058

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	124.888	108.719
Total pasivos no corrientes	124.888	108.719
Total pasivos	124.888	108.719
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	8.428	8.428
Otras reservas	4.080.377	4.080.377
Resultados acumulados	83.634.782	79.504.534
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	87.723.587	83.593.339
Total patrimonio	87.723.587	83.593.339
Total pasivos y patrimonio	87.848.475	83.702.058



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Gastos de administración	(3.843)	(3.379)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(3.843)	(3.379)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	222	178
Diferencias de cambio	4.133.869	1.557.289
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	4.130.248	1.554.088
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.130.248	1.554.088
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	4.130.248	1.554.088
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.130.248	1.554.088

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.130.248	1.554.088
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	-	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	4.130.248	1.554.088
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	4.130.248	1.554.088

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\$		
Cambios							
Saldos al 1 de enero de 2014	8.428	-	-	-	4.080.377	77.950.446	82.039.251
Cambios							
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	-	-	-	1.554.088	1.554.088
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	1.554.088	1.554.088
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	8.428	-	-	-	4.080.377	79.504.534	83.593.339
Saldos al 1 de enero de 2015	8.428	-	-	-	4.080.377	79.504.534	83.593.339
Cambios							
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	-	-	-	4.130.248	4.130.248
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	4.130.248	4.130.248
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	8.428	-	-	-	4.080.377	83.634.782	87.723.587

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Clases de Pagos		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-

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

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 nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e 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, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios".	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos.	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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 influencias significativa, y no es la 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 el 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 ala 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 al 31 de diciembre de 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas moneda extranjera, 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 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.

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
O-E	CCU Cayman Branch	Islas Cayman	(1)	Subsidiaria del Controlador	Préstamo	EUR	87.846.943	83.700.748
Totales							87.846.943	83.700.748

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(2)	Controlador	Remesas recibidas	EUR	124.888	108.719
Totales							124.888	108.719

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			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$

TRANSPORTES CCU LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

Señores Acreditados 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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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", además, 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, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Cervecerías Unidas S.A. el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Transportes CCU Ltda, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 4, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 875 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo dentro 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 20.794. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilidad, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



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

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCU 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: 7.887.880-9

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.167.456	7.368.310
Otros activos no financieros	1.064.256	181.191
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.468.174	2.298.213
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33.390.410	12.097.494
Activos por impuestos corrientes	252.040	102.467
Total activos corrientes	48.342.336	22.047.675
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	290.864	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.082.345
Inversiones contabilizadas por método de la participación	2.575	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.192.229	159.123
Propiedades, plantas y equipos (neto)	17.840.358	17.326.418
Propiedades de inversión	-	275.000
Activos por impuestos diferidos	1.740.345	1.050.018
Total activos no corrientes	21.066.371	19.892.904
Total activos	69.408.707	41.940.579

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.655.317	11.255.882
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	39.786.669	17.549.119
Otras provisiones a corto plazo	56.932	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	10.412
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.971.736	1.623.473
Total pasivos corrientes	57.470.654	30.438.886
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.578.624
Pasivo por impuestos diferidos	2.419.336	1.128.440
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.636.366	2.478.317
Total pasivos no corrientes	5.055.702	6.185.381
Total pasivos	62.526.356	36.624.267
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	26.998	26.998
Otras reservas	(443.068)	(345.046)
Resultados acumulados	7.298.421	5.634.360
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.882.351	5.316.312
Total patrimonio	6.882.351	5.316.312
Total pasivos y patrimonio	69.408.707	41.940.579

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	188.625.969	184.490.522
Costos de distribución	(156.577.881)	(156.767.628)
Margen bruto	32.048.088	27.722.894
Otros ingresos, por función	48.709	651.784
Gastos de administración	(29.563.863)	(26.438.163)
Otros gastos, por función	(173.113)	(168.715)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	2.359.821	1.767.800
Ingresos financieros	8.808	7.194
Costos financieros	(158.206)	(134.769)
Participación en utilidad (pérdida) de asociada y negocio conjunto contabilizado por el método de la participación	2.563	-
Diferencias de cambio	54.802	(17.278)
Resultado por unidades de reajuste	12.876	(400.982)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	2.280.664	1.221.965
Impuestos a las ganancias	(616.603)	(352.652)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.664.061	869.313
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	1.664.061	869.313
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.664.061	869.313



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.664.061	869.313
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(134.294)	(377.268)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral	36.260	110.055
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(98.034)	(267.213)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	1.566.027	602.100
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	1.566.027	602.100

(1) 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 ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$		
Cambios					
Saldos al 1 de enero de 2014	26.998	(93.644)	15.811	4.703.939	4.653.104
Cambios					
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (1)	-	-	-	61.108	61.108
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(267.213)	-	869.313	602.100
Total cambios en el patrimonio	-	(267.213)	-	930.421	663.208
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	26.998	(360.857)	15.811	5.634.360	5.316.312
Saldos al 1 de enero de 2015	26.998	(360.857)	15.811	5.634.360	5.316.312
Cambios					
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (5)	-	-	12	-	12
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(98.034)	-	1.664.061	1.566.027
Total cambios en el patrimonio	-	(98.034)	12	1.664.061	1.566.039
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	26.998	(458.891)	15.823	7.298.421	6.882.351

- (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 registraron en Resultados acumulados al cierre del ejercicio 2014.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	199.003.331	236.526.619
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(220.710.743)	(218.388.089)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(24.744.371)	(22.291.593)
Otros pagos por actividades de operación	(6.094.196)	(5.568.262)
Intereses pagados	(158.206)	(134.769)
Intereses recibidos	8.808	7.194
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	31.697	45.751
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(52.663.680)	(9.803.149)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17.558	139.479
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.724.640)	(4.228.254)
Compras de activos intangibles	(1.122.610)	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(4.829.692)	(4.088.775)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	57.289.728	12.958.944
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	57.289.728	12.958.944
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(203.644)	(932.980)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	2.790	959
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	7.368.310	8.300.331
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	7.167.456	7.368.310

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 y que afectó a los Estados Financieros del ejercicio 2014 (*Ver Nota 1.9 Impuestos diferidos*).

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 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 o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Sociedad se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

1.3 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos.

1.4 Inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación

Una asociada es una entidad sobre la que el inversor no 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.

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 reconoce 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 Otros activos no financieros

Incluyen principalmente desembolsos por pagos anticipados relacionados a servicios de fletes y seguros.

1.7 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable.

1.8 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.

1.9 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 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 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.

1.10 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 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, 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.

1.11 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.

1.12 Costos de distribución

Los costos de distribución comprenden todos aquellos costos necesarios para entregar la prestación de los servicios de transporte.

1.13 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden principalmente las remuneraciones y compensaciones del personal, 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.



1.14 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 2015 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 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) 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.

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Servicio de distribución	CLP	881.499	433.647
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicios facturados	CLP	2.875	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto del controlador	Servicio de distribución	CLP	-	2.191
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	CLP	2.542	2.542
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	22.864.709	10.315.822
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	2.233.598	1.341.605
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	1.241	1.687
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	61.293	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	3.027.024	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Remesas enviadas	CLP	4.310.454	-
76.041.227-9	CRECCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicios facturados	CLP	5.175	-
Totales							33.390.410	12.097.494

No corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	CLP	-	1.082.345
Totales							-	1.082.345

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	CLP	-	94.181
88.150.200-7	Fabrica de Envases Plasticos S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	-	47.086
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	96.365	69.934
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	754	6.591
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	16.337.378	14.199.189
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de recaudación	CLP	8.041.363	3.132.138
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	668.724	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	13.731.332	-
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Servicio de recaudación	CLP	910.753	-
Totales							39.786.669	17.549.119

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Matriz	Facturación de servicios	CLP	-	2.578.624
Totales							-	2.578.624

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 no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Servicios recibidos	2.017.990	(2.017.990)	1.874.355	(1.874.355)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Arendos pagados	2.327.310	(2.327.310)	2.278.126	(2.278.126)
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Remesas enviadas	543.655.161	-	484.366.571	-
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	Matriz	Remesas recibidas	486.365.433	-	108.343.939	-
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	710.860	(710.860)	551.505	(551.505)
96.989.120-4	Cervecería CCU Chile Ltda.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	71.173.269	(71.173.269)	69.553.170	(69.553.170)
91.041.000-8	Víña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	28.257	(28.257)	19.597	(19.597)
91.041.000-8	Víña San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	7.589.007	(7.589.007)	7.371.660	(7.371.660)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	540.892	(540.892)	468.184	(468.184)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Arendos pagados	1.549.598	(1.549.598)	1.484.664	(1.484.664)
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	99.572.841	(99.572.841)	97.355.947	(97.355.947)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Compra de productos	-	-	9.956	(9.956)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto del controlador	Servicio de distribución	3.671.555	(3.671.555)	2.578.271	(2.578.271)
99.586.280-8	Compañía Píscuera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	21.394	(21.394)	22.086	(22.086)
99.586.280-8	Compañía Píscuera de Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Servicio de distribución	6.600.518	(6.600.518)	6.392.517	(6.392.517)
92.048.000-4	Sudamericana Agencia Aereas y Marítima	Chile	Relacionada al controlador	Arendos cobrados	-	-	79.421	79.421
77.755.610-K	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de distribución	12.793	(12.793)	-	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	17.570	(17.570)	-	-
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	15.352	(15.352)	-	-

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 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. 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 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria CCU Inversiones II Ltda. al 31 de diciembre de 2015 y 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

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

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: 12.857.852-8

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.017.099	6.501.595
Otros activos financieros	2.489.816	-
Otros activos no financieros	1.760.934	2.194.273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.683.124	9.997.298
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.141.093	467.769
Inventarios	5.475.180	7.590.384
Total activos corrientes	32.567.246	26.751.319
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	7.628	763.205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	355	1.203
Inversiones contabilizadas por método de la participación	18.718.832	1.445.478
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.079.109	7.564.253
Plusvalía	15.438.482	13.368.329
Propiedades, plantas y equipos (neto)	32.914.960	27.012.932
Activos por impuestos diferidos	141.718	97.070
Total activos no corrientes	74.301.084	50.252.470
Total activos	106.868.330	77.003.789

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros	441.878	1.834.180
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.269.123	8.469.287
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.387.160	1.666.982
Pasivos por impuestos corrientes	176.350	183.829
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	392.706	367.353
Otros pasivos no financieros	-	7.817
Total pasivos corrientes	11.667.217	12.529.448
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros	1.701.800	93.672
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	86.920.315	42.676.209
Otras provisiones a largo plazo	315.819	1.147.504
Pasivo por impuestos diferidos	1.640.859	2.005.550
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	643.905	893.608
Total pasivos no corrientes	91.222.698	46.816.543
Total pasivos	102.889.915	59.345.991
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.203	1.203
Otras reservas	3.360.362	2.028.374
Resultados acumulados	(21.736.360)	(6.976.742)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(18.374.795)	(4.947.165)
Participaciones no controladoras	22.353.210	22.604.963
Total patrimonio	3.978.415	17.657.798
Total pasivos y patrimonio	106.868.330	77.003.789

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	49.649.594	15.460.612
Costos de ventas	(34.733.045)	(11.866.841)
Margen bruto	14.916.549	3.593.771
Otros ingresos, por función	1.115.156	202.074
Costos de distribución	(2.361.647)	(1.083.247)
Gastos de administración	(10.398.996)	(3.002.203)
Otros gastos, por función	(3.919.972)	(1.806.795)
Otras ganancias (pérdidas)	37.298	14.562
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(611.612)	(2.081.838)
Ingresos financieros	137.262	11.840
Costos financieros	(435.784)	(257.925)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(2.668.179)	-
Diferencias de cambio	(10.528.617)	(3.150.828)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(14.106.930)	(5.478.751)
Impuestos a las ganancias	5.473	34.367
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(14.101.457)	(5.444.384)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	(14.759.618)	(5.807.276)
Participaciones no controladoras	658.161	362.892
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(14.101.457)	(5.444.384)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(14.101.457)	(5.444.384)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	422.074	1.321.950
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	422.074	1.321.950
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(13.679.383)	(4.122.434)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (2)	(13.931.136)	(3.759.542)
Participaciones no controladoras	251.753	(362.892)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	(13.679.383)	(4.122.434)

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

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

ESTADO CONSOLIDADO 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\$				
Cambios						
Saldos al 1 de enero de 2014	1.203	706.424	(1.169.466)	(461.839)	-	(461.839)
Cambios						
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)
Total cambios en el patrimonio	-	1.321.950	(5.807.276)	(4.485.326)	22.604.963	18.119.637
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1.203	2.028.374	(6.976.742)	(4.947.165)	22.604.963	17.657.798
Saldos al 1 de enero de 2015	1.203	2.028.374	(6.976.742)	(4.947.165)	22.604.963	17.657.798
Cambios						
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	1.331.988	(14.759.618)	(13.427.630)	(251.753)	(13.679.383)
Total cambios en el patrimonio	-	1.331.988	(14.759.618)	(13.427.630)	(251.753)	(13.679.383)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.203	3.360.362	(21.736.360)	(18.374.795)	22.353.210	3.978.415

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	41.390.466	15.194.870
Clases de Pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(29.115.869)	(10.641.687)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.367.697)	(3.491.526)
Otros pagos por actividades de operación	(5.424.563)	(4.287.110)
Intereses pagados	(355.314)	(164.846)
Intereses recibidos	135.598	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	(737.379)	(3.390.299)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(19.941.532)	(1.445.477)
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.385.279)	(3.024.157)
Compras de activos intangibles	(130.174)	(231.551)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	3.753.297
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(31.456.985)	(947.888)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.955.729	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	363.760	534.004
Total importes procedentes de préstamos	2.319.489	534.004
Préstamos de entidades relacionadas	33.318.154	9.890.215
Pagos de préstamos	(1.636.325)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.741.755	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	35.743.073	10.424.219
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	3.548.709	6.086.032
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente	(33.205)	(79.739)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	6.501.595	495.302
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	10.017.099	6.501.595

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 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (*Ver Nota 1.14*).

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 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 o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41	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, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	1 de enero de 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional.	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios".	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos.	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios.	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas.	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39.	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes.	1 de enero de 2018
IFRS 16	Operaciones de leasing operativo: Nuevo enfoque contable para reconocer los arrendamientos.	1 de enero de 2019

La Sociedad estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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 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.

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

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 asociadas usando el método de la participación. Los estados financieros de las 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 Consolidado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del ejercicio

en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

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

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

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Peso argentino	ARG	54,46	70,96
Peso uruguayo	UYU	23,71	24,90
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,13
Peso colombiano	COP	0,22	0,25
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

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 Otros activos financieros

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

1.6 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.

1.7 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.

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

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

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

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

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 1.13*).

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 período en que se incurrir.

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor (*Ver 1.13*).

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 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 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 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.

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 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.

1.15 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, 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.

1.16 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 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 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

Sociedad. 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 Sociedad 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 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 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(1)	Subsidiaria del controlador	Venta de productos	CLP	1.103.828	437.362
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Recupero de gastos	CLP	37.265	30.407
Totales							1.141.093	467.769

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
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	355	240
Totales							355	1.203

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	42.033	1.143
0-E	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Argentina	(3)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	USD	644.187	553.933
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	373.054	21.683
	Compañía Cervecera Kunstmann S. A.	Chile	(1)	Subsidiaria del controlador	Compra de productos	CLP	7.563	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Compra de productos	EUR	307.118	1.009.857
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de productos	CLP	13.205	67.315
0-E	Tabacos del Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	PYG	-	13.051
Totales							1.387.160	1.666.982

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					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	Mutuo por aporte irrevocables	33.318.154	-	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 LIMITADA

ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado
al 31 de diciembre de 2015

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, 2 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 2 de febrero de 2016. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección IL2.1, 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", adjuntas, 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 2015 y 2014.

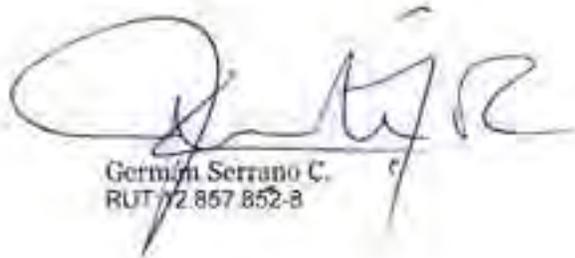
Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Tres Ltda. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A., como se indica en Nota 1, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, 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. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.

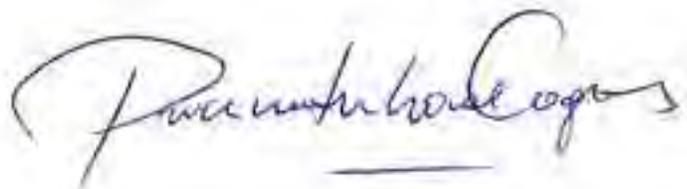


Santiago, 2 de febrero de 2016
Compañía Cervecerías Unidas S.A.
2

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 72.857.852-8





ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	893
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta	-	893
Total activos corrientes	-	893
Activos no corrientes		
Activos por impuestos diferidos	1.012	462
Total activos no corrientes	1.012	462
Total activos	1.012	1.355

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.093
Total pasivos corrientes	-	2.093
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.115	-
Total pasivos no corrientes	1.115	-
Total pasivos	1.115	2.093
PATRIMONIO		
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		
Capital emitido	1.000	1.000
Resultados acumulados	(1.103)	(1.738)
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(103)	(738)
Total patrimonio	(103)	(738)
Total pasivos y patrimonio	1.012	1.355



ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Gastos de administración	85	(2.201)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	85	(2.201)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	85	(2.201)
Impuestos a las ganancias	550	463
Utilidad (pérdida) del ejercicio	635	(1.738)
Utilidad (pérdida) atribuible a:		
Propietarios de la controladora	635	(1.738)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	635	(1.738)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	635	(1.738)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	635	(1.738)
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora	635	(1.738)
Participaciones no controladoras	-	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio	635	(1.738)

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\$		
Cambios							
Saldos al 1 de enero de 2014	1.000	-	-	-	-	-	1.000
Cambios							
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	-	-	-	(1.738)	(1.738)
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	(1.738)	(1.738)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	1.000	-	-	-	-	(1.738)	(738)
Saldos al 1 de enero de 2015	1.000	-	-	-	-	(1.738)	(738)
Cambios							
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	-	-	-	635	635
Total cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	635	635
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	1.000	-	-	-	-	(1.103)	(103)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros		
Clases de Pagos		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	-

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

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 nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas, e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación o que ha aplicado cuando corresponde.

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

Nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	1 de enero de 2016
Mejoras IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participación y operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 16 e IAS 41 (1)	Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 27	Método del Patrimonio para estados financieros separados	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 5	Cambios en los métodos de bajas de activos	1 de enero de 2016
Mejora IFRS 7	Contratos de prestación de servicios – Aplicación de la Enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	1 de enero de 2016
Mejora IAS 19	Tasa de descuento: según mercado regional	1 de enero de 2016
Mejora IAS 34	Revelación de información “en otra parte de los estados financieros intermedios”	1 de enero de 2016
Enmienda IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda IAS 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
IFRS 9	Reemplazo IAS 39	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contrato con Clientes	1 de enero de 2018

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados, excepto por la IFRS 15, IFRS 16 y la Enmienda de la IAS 12, debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

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, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	710,16	606,75
Euro	EUR	774,61	738,05
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	25.629,09	24.627,10

1.3 Instrumentos financieros

Pasivos financieros

La Compañía 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 Compañía ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

1.4 Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias está conformado por el impuesto a la renta asociado a las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la IAS N° 12, excepto por lo que se explica en [Nota 26](#) para el ejercicio 2014. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

1.5 Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden otros gastos generales y de administración.

Nota 2 Cambios contables

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 no presentan otros 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 en condiciones similares a las que tendría un tercero, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

(1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses.

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) Corresponden a operaciones del giro social 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, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	-	893
Totales							-	893

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	(1)	Controlador	Remesas recibidas	CLP	1.115	-
Totales							1.115	-

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 no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
90413000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A	Chile	Controlador	Remesas recibidas	2.008	-	107.199	-
Totales					2.008	-	107.199	-

