



COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado
al 31 de marzo de 2015

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS).....	4
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO)	5
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	7
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación.....	14
2.2 Bases de consolidación	15
2.3 Información financiera por segmentos de operación	16
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste	17
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo	18
2.6 Instrumentos financieros.....	18
2.7 Deterioro de activos financieros.....	20
2.8 Inventarios	20
2.9 Otros activos no financieros.....	21
2.10 Propiedades, plantas y equipos	21
2.11 Arrendamientos	22
2.12 Propiedades de inversión	22
2.13 Activos intangibles distintos de plusvalía	22
2.14 Plusvalía	23
2.15 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía	23
2.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta	24
2.17 Impuesto a las ganancias	24
2.18 Beneficios a los empleados.....	24
2.19 Provisiones.....	25
2.20 Reconocimiento de ingresos	25
2.21 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	26
2.22 Costos de venta de productos	26
2.23 Otros gastos por función	26
2.24 Costos de distribución.....	26
2.25 Gastos de administración.....	27
2.26 Medio ambiente.....	27
2.27 Reclasificación a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores	27
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL	28
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES	28
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	29
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	36
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN	42
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS	48
NOTA 9 VENTAS NETAS	48
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	49
NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS	49

NOTA 12 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN	49
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	50
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	50
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	51
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	54
NOTA 17 INVENTARIOS	59
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	60
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	60
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	63
NOTA 21 PLUSVALÍA	65
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	67
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	70
NOTA 24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	71
NOTA 25 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	72
NOTA 26 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	76
NOTA 27 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	89
NOTA 28 OTRAS PROVISIONES.....	90
NOTA 29 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	91
NOTA 30 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	91
NOTA 31 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	95
NOTA 32 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA.....	96
NOTA 33 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA.....	99
NOTA 34 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	103
NOTA 35 MEDIO AMBIENTE.....	106
NOTA 36 EVENTOS POSTERIORES	107
ANEXO I.....	108

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	227.706.504	214.774.876
Otros activos financieros	6	1.722.212	6.483.652
Otros activos no financieros	18	15.702.151	18.558.445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	207.250.150	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	13.003.359	11.619.118
Inventarios	17	181.306.465	175.179.189
Activos por impuestos corrientes	25	16.182.936	19.413.414
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		662.873.777	684.631.587
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	760.005	758.760
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		760.005	758.760
Total activos corrientes		663.633.782	685.390.347
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	635.413	343.184
Otros activos no financieros	18	6.822.718	5.828.897
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	500.032	522.953
Inversiones contabilizadas por método de la participación	19	36.165.103	31.998.620
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20	68.623.816	68.656.895
Plusvalía	21	87.195.887	86.779.903
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	868.214.587	851.255.642
Propiedades de inversión	23	7.907.762	7.917.613
Activos por impuestos diferidos	25	30.409.007	30.207.019
Total activos no corrientes		1.106.474.325	1.083.510.726
Total activos		1.770.108.107	1.768.901.073

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	26	50.936.524	65.318.293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27	195.519.589	203.782.805
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	11.815.751	10.282.312
Otras provisiones a corto plazo	28	521.471	410.259
Pasivos por impuestos corrientes	25	13.826.414	11.697.135
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30	12.481.235	17.943.771
Otros pasivos no financieros	29	68.598.940	68.896.763
Total pasivos corrientes		353.699.924	378.331.338
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	26	133.687.693	134.534.557
Otras cuentas por pagar	27	2.041.979	369.506
Otras provisiones a largo plazo	28	1.788.035	2.209.832
Pasivo por impuestos diferidos	25	87.924.052	87.518.700
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	30	17.930.049	17.437.222
Total pasivos no corrientes		243.371.808	242.069.817
Total pasivos		597.071.732	620.401.155
PATRIMONIO			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	32		
Capital emitido		562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(74.656.330)	(75.050.544)
Resultados acumulados		559.589.733	537.945.375
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.047.626.749	1.025.588.177
Participaciones no controladoras	31	125.409.626	122.911.741
Total patrimonio		1.173.036.375	1.148.499.918
Total pasivos y patrimonio		1.770.108.107	1.768.901.073

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	382.834.365	334.811.355
Costos de ventas	10	(165.564.492)	(149.027.153)
Margen bruto		217.269.873	185.784.202
Otros ingresos, por función	12	1.666.128	2.027.352
Costos de distribución	10	(69.876.446)	(63.126.966)
Gastos de administración	10	(29.546.939)	(23.659.997)
Otros gastos, por función	10	(51.348.774)	(45.007.614)
Otras ganancias (pérdidas)	13	625.408	1.283.707
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		68.789.250	57.300.684
Ingresos financieros	11	2.076.115	4.325.917
Costos financieros	11	(5.313.457)	(5.606.573)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(640.947)	(72.540)
Diferencias de cambio	11	1.378.513	(1.251.133)
Resultado por unidades de reajuste	11	7.276	(1.187.954)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		66.296.750	53.508.401
Impuestos a las ganancias	25	(18.062.496)	(9.286.273)
Utilidad (pérdida) del período		48.234.254	44.222.128
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		43.288.717	40.568.246
Participaciones no controladoras	31	4.945.537	3.653.882
Utilidad (pérdida) del período		48.234.254	44.222.128
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		117,15	109,79
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		117,15	109,79

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del período		48.234.254	44.222.128
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio			
Cobertura de flujos de efectivo (1)	32	4.066	(148.054)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	32	664.987	(13.971.379)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	32	(199.852)	(155.831)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	32	(945)	29.610
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral (1)	32	50.902	31.166
Total otros ingresos y gastos integrales del período		519.158	(14.214.488)
Ingresos y gastos integrales del período		48.753.412	30.007.640
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora (2)		43.672.599	26.965.931
Participaciones no controladoras		5.080.813	3.041.709
Ingresos y gastos integrales del período		48.753.412	30.007.640

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

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Cambios									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(20.284.123)	(20.284.123)	-	(20.284.123)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	139.371	139.371	(1.837.086)	(1.697.715)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(13.367.452)	(110.198)	(124.665)	-	40.568.246	26.965.931	3.041.709	30.007.640
Total cambios en el patrimonio	-	(13.367.452)	(110.198)	(124.665)	-	20.423.494	6.821.179	1.204.623	8.025.802
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2014	562.693.346	(73.451.649)	(45.089)	(473.338)	(5.514.048)	512.287.813	995.497.035	96.773.045	1.092.270.080
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 (3)	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (4)	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
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 provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(21.644.359)	(21.644.359)	-	(21.644.359)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	10.332	-	10.332	(2.582.928)	(2.572.596)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	528.605	2.019	(146.742)	-	43.288.717	43.672.599	5.080.813	48.753.412
Total cambios en el patrimonio	-	528.605	2.019	(146.742)	10.332	21.644.358	22.038.572	2.497.885	24.536.457
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2015	562.693.346	(67.254.253)	(41.351)	(1.859.429)	(5.501.297)	559.589.733	1.047.626.749	125.409.626	1.173.036.375

- (1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.
- (2) Corresponde a la provisión de la política de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de utilidades (**Nota 32**)
- (3) Corresponde al diferencial entre las política de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (**Nota 32**) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.
- (4) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados (**Nota 25**) al cierre del ejercicio 2014.

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		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		534.674.283	443.975.464
Otros cobros por actividades de operación		6.363.963	3.650.169
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(334.353.986)	(278.270.042)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(49.954.450)	(51.544.491)
Otros pagos por actividades de operación		(57.158.495)	(52.260.442)
Dividendos recibidos		14.931	891
Intereses pagados		(5.555.098)	(6.450.666)
Intereses recibidos		1.755.135	4.352.028
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(12.232.243)	(7.816.613)
Otras entradas (salidas) de efectivo		5.606.465	2.036.246
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		89.160.505	57.672.544
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	14	(4.833.244)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(1.222.437)	(1.493.523)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.817.306	330.976
Compras de propiedades, planta y equipo		(33.061.444)	(27.563.658)
Compras de activos intangibles		(568.885)	(456.573)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(37.868.704)	(29.182.778)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		3.088.757	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		360.000	8.844.666
Total importes procedentes de préstamos		3.448.757	8.844.666
Pagos de préstamos		(16.824.991)	(2.631.540)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(448.009)	(437.156)
Dividendos pagados		(24.921.363)	(21.827.630)
Otras entradas (salidas) de efectivo		6.087	(73.188.488)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(38.739.519)	(89.240.148)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		12.552.282	(60.750.382)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente		379.346	(59.363)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		214.774.876	408.853.267
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final		227.706.504	348.043.522

Nota 1 Información General

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

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

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

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

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

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

En Bolivia, a contar de mayo de 2014, CCU participa en el negocio de bebidas sin y con alcohol. Dentro del portafolio de bebidas sin alcohol, cuenta con las marcas Mendocina, Free cola, Sinalco y Real. Dentro de estas marcas se incluyen propias y licenciadas. Por otro lado, las marcas de bebidas con alcohol son Real y Capital.

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía tiene un total de 7.825 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	86	382
Profesionales y técnicos	229	2.023
Trabajadores	29	5.420
Total	344	7.825

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

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

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9444	99,9444
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,7153	64,7153
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9737	99,9737
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada (1)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Milotur S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Coralina S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Marzuel S.A.	0-E	Uruguay	Peso Uruguayo	100,0000	100,0000
Bebidas del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guarani paraguayo	50,005	50,005
Distribuidora del Paraguay S.A.	0-E	Paraguay	Guarani paraguayo	49,959	49,959

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

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

CCU Inversiones II Limitada

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

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

(a) Promarca S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 1.107.387 (M\$ 1.116.901 al 31 de marzo de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(b) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

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

Al 31 de marzo de 2015, CPB registra una utilidad de M\$ 10.993 (M\$ 24.841 al 31 de marzo de 2014), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(c) Bebidas CCU-PepsiCo SpA

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

Al 31 de marzo de 2015, BCP registra una utilidad de M\$ 350.343 (M\$ 135.667 al 31 de marzo de 2014).

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

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen estas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N°856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (**Nota 25**) y que afectó a los Estados Financieros Consolidados del ejercicio 2014.

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

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

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

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

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

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

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

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

Operaciones conjuntas

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

Transacciones entre subsidiarias

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

Participaciones no controladoras

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

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos de operación

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

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

El desempeño de los segmentos será 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.

Transacciones y saldos

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de marzo de 2014
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	626,58	606,75	551,18
Euro	EUR	672,73	738,05	759,10
Peso argentino	ARG	71,07	70,96	68,88
Peso uruguayo	UYU	24,37	24,90	24,32
Dólar canadiense	CAD	494,46	522,88	499,12
Libra esterlina	GBP	930,33	944,21	919,25
Guaraní paraguayo	PYG	0,13	0,13	0,12
Boliviano	BS	91,47	88,45	80,35
Colombia	COP	2.598,19	2.389,50	1.969,70
Unidades de reajuste				
Unidad de fomento	UF	24.622,78	24.627,10	23.606,97

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

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

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

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

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Instrumentos derivados

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

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

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

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

Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores

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

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

2.7 Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

2.8 Inventarios

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

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

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

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

Los costos asociados a la explotación agrícola son activados hasta la fecha en que se efectúa la cosecha, momento en el cual pasan a formar parte del costo de inventario de los procesos siguientes.

2.9 Otros activos no financieros

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

2.10 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable (*Ver Nota 2.15*).

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

2.11 Arrendamientos

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

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

2.12 Propiedades de inversión

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

2.13 Activos 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 2.15**).

Programas informáticos

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

Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos por la Compañía corresponden al derecho de aprovechamiento de aguas existentes en fuentes naturales y fueron registrados a su valor de compra. Dado que estos derechos son a perpetuidad no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor (**Nota 2.15**).

Investigación y desarrollo

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

Derechos de distribución

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

2.14 Plusvalía

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

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

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

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

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

2.15 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

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

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

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

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

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

2.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.17 Impuesto a las ganancias

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

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

Bonificaciones a empleados

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

Indemnización por años de servicios

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

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 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.

2.21 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.

2.22 Costos de venta de productos

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

2.23 Otros gastos por función

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

2.24 Costos de distribución

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

2.25 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.

2.26 Medio ambiente

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

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

2.27 Reclasificación a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores

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

Plantas productoras:

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

Las plantas productoras por M\$ 18.084.408 que hasta el 31 de diciembre de 2014, se presentaban como Activos biológicos, ahora son presentados como 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 2.14 y Nota 21**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2.15 y Nota 20**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con los empleados (**Nota 2.18 y Nota 30**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2.10 y Nota 22**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2.13 y Nota 20**).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (**Nota 2.6 y Nota 6**).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (**Nota 2.19 y Nota 28**).

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

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

Nota 4 Cambios contables

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

Los efectos de este cambio contable se explican en **Nota 2.27**. Para propósitos comparativos el cambio de este método fue aplicado retroactivamente al año 2014 los cuales implica sólo una reclasificación de los activos biológicos entre activos no corrientes sin afectar la valorización de los mismos y a su vez no tienen efectos en la utilidad de la Sociedad.

- b) Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2015 no presentan otros cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

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

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía mantiene pasivos en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 49.579.301 (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\$ 19.098.323 al 31 de marzo de 2015 y M\$ 19.838.965 al 31 de diciembre de 2014) representan un 11% (11% al 31 de diciembre de 2014) del total de tales obligaciones. El 89% (89% al 31 de diciembre de 2014) restante esta denominado en las distintas monedas funcionales de la Compañía. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 60.072.829 (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 pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 3.866.545 (M\$ 5.027.594 al 31 de diciembre de 2014).

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

Al 31 de marzo de 2015 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasiva de M\$ 1.173.131 (M\$ 2.588.053 al 31 de diciembre de 2014).

Del total de ingresos por ventas al 31 de marzo de 2015 de la Compañía, tanto en Chile como en el extranjero, un 7% (7% al 31 de marzo de 2014) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos aproximadamente un 53% (54% al 31 de marzo de 2014) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de marzo de 2015, la inversión neta en subsidiarias en el extranjero asciende a M\$ 132.663.883 (M\$ 127.753.473 al 31 de diciembre de 2014).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2015, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una utilidad de M\$ 1.378.513 (pérdida de M\$ 1.251.133 al 31 de marzo de 2014). Considerando la exposición al 31 de marzo 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\$ 90.918 (M\$ 193.301 al 31 de marzo de 2014).

Considerando que aproximadamente el 7% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (7% al 31 de marzo de 2014) y que aproximadamente un 50% (49% al 31 de marzo de 2014) de los costos directos de las operaciones en Chile están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida después de impuesto de M\$ 2.858.909 (M\$ 2.587.048 al 31 de marzo de 2014).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países donde operan las subsidiarias en el extranjero, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. 31 de marzo de 2015 fueron de utilidad de M\$ 10.206.103 (M\$ 6.982.465 al 31 de marzo de 2014). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 1.020.610 (M\$ 698.247 al 31 de marzo de 2014).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en el extranjero al 31 de marzo de 2015 asciende a M\$ 132.663.883 (M\$ 127.753.473 al 31 de diciembre de 2014). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino, peso uruguayo y guaraní paraguayo respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 13.266.388 (M\$ 12.775.347 al 31 de diciembre de 2014) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

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

Riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía tiene un total de M\$ 14.096.611 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 13.690.987 al 31 de diciembre de 2014). Consecuentemente, al 31 de marzo de 2015, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 8% (7% al 31 de diciembre de 2014) en deuda con tasas de interés variable y un 92% (93% al 31 de diciembre de 2014) en deudas con tasas de interés fija.

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

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

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de marzo de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en **Nota 26 Otros pasivos financieros**.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 5.313.457 (M\$ 5.606.573 al 31 de marzo de 2014). Al 31 de marzo de 2015, neto de instrumentos derivados, la Compañía no está sujeta a tasa de interés variable.

Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2015, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una utilidad de M\$ 7.276 (pérdida M\$ 1.187.954 al 31 de marzo de 2014). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 3.023.315 (M\$ 3.008.882 al 31 de marzo de 2014) en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

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

Cebada, malta y latas

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2015, la Compañía adquirirá 50.600 toneladas de cebada (52.720 toneladas al 31 de diciembre de 2014) y 43.000 toneladas de malta (37.315 toneladas al 31 de diciembre de 2014). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 12% (10% al 31 de marzo de 2014) del costo directo del Segmento de operación Chile.

En el Segmento de operación Chile, el costo de las latas representa aproximadamente un 10% del costo directo al 31 de marzo de 2015 (13% al 31 de marzo de 2014). En el Segmento de operación Río de la Plata, el costo de las latas representa un aproximadamente 26% del costo directo de materias primas al 31 de marzo de 2015 (19% al 31 de marzo de 2014).

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 29% (26% al 31 de marzo de 2014) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

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

Las principales materias primas utilizadas por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 22% 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 36%.

El 78% del abastecimiento restante es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Durante los últimos 12 meses, VSPT compró el 70% de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 8% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de marzo de 2015 representa el 59% (59% al 31 de marzo de 2014) del costo directo total de VSPT, es decir, el abastecimiento comprado a productores representa el 41% de dicho costo directo (41% al 31 de marzo de 2014).

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2015 asciende a M\$ 120.886.865 (M\$ 108.170.293 al 31 de marzo de 2014). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 6.293.830 (M\$ 5.696.504 al 31 de marzo de 2014) para el Segmento de operación Chile, M\$ 1.941.043 (M\$ 1.695.751 al 31 de marzo de 2014) para el Segmento de operación Río de la Plata, M\$ 1.490.815 (M\$ 1.307.169 al 31 de marzo de 2014) para el Segmento de operación Vinos.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2015 alcanza a 87,3% (88,6% 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 17,4 días (18,2 días al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía tenía aproximadamente 781 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 85,3% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 175 clientes (195 clientes al 31 de diciembre de 2014) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74,6% (75,7% al 31 de diciembre de 2014) del total de cuentas por cobrar. El 93,3% (94,0% al 31 de diciembre de 2014) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

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

Mercado Exportación

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

Al 31 de marzo de 2015 hay 72 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 39 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 marzo de 2015. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar (*Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar*).

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

Riesgo de Impuestos

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

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de marzo 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	81.763.439	35.166.637	51.119.437	-	86.286.074
Obligaciones con el público	73.675.772	5.484.321	25.391.821	68.306.199	99.182.341
Obligaciones por arrendamientos financieros	17.233.778	1.630.960	5.119.562	28.614.103	35.364.625
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.426.808	11.426.808	-	-	11.426.808
Sub-Total	184.099.797	53.708.726	81.630.820	96.920.302	232.259.848
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	205.191	166.850	(626.867)	-	(460.017)
Instrumentos financieros derivados	319.229	319.229	-	-	319.229
Sub-Total	524.420	486.079	(626.867)	-	(140.788)
Total	184.624.217	54.194.805	81.003.953	96.920.302	232.119.060

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 período:

	Al 31 de marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	227.706.504	-	214.774.876	-
Otros activos financieros	1.722.212	635.413	6.483.652	343.184
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	207.250.150	-	238.602.893	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13.003.359	500.032	11.619.118	522.953
Total activos financieros	449.682.225	1.135.445	471.480.539	866.137
Préstamos bancarios	35.799.331	45.964.108	49.137.896	46.684.253
Obligaciones con el público	2.749.877	70.925.895	3.029.425	70.908.214
Obligaciones por arrendamiento financiero	475.641	16.758.137	518.139	16.874.806
Instrumentos financieros derivados	319.229	-	684.317	-
Pasivos de cobertura	165.638	39.553	161.092	67.284
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.426.808	-	11.787.424	-
Total otros pasivos financieros (*)	50.936.524	133.687.693	65.318.293	134.534.557
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	195.519.589	2.041.979	203.782.805	369.506
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.815.751	-	10.282.312	-
Total pasivos financieros	258.271.864	135.729.672	279.383.410	134.904.063

(*) Ver Nota 26 Otros pasivos financieros.

Valor razonable de instrumentos financieros

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

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de marzo 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	227.706.504	227.706.504	214.774.876	214.774.876
Otros activos financieros	2.357.625	2.357.625	6.826.836	6.826.836
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	207.250.150	207.250.150	238.602.893	238.602.893
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13.503.391	13.503.391	12.142.071	12.142.071
Total activos financieros	450.817.670	450.817.670	472.346.676	472.346.676
Préstamos bancarios	81.763.439	84.521.242	95.822.149	98.167.470
Obligaciones con el público	73.675.772	82.327.232	73.937.639	80.134.117
Obligaciones por arrendamiento financiero	17.233.778	28.534.561	17.392.945	28.975.321
Instrumentos financieros derivados	319.229	319.229	684.317	684.317
Pasivos de cobertura	205.191	205.191	228.376	228.376
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.426.808	11.426.808	11.787.424	11.787.424
Total otros pasivos financieros	184.624.217	207.334.263	199.852.850	219.977.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	197.561.568	197.561.568	204.152.311	204.152.311
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.815.751	11.815.751	10.282.312	10.282.312
Total pasivos financieros	394.001.536	416.711.582	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 marzo 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	616.355	-	635.413	1.251.768
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.105.857	-	-	1.105.857
Total otros activos financieros	1.722.212	-	635.413	2.357.625
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	227.706.504	-	227.706.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	207.250.150	-	207.250.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	13.503.391	-	13.503.391
Total	1.722.212	448.460.045	635.413	450.817.670
Al 31 de marzo 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	-	-	81.763.439	81.763.439
Obligaciones con el público	-	-	73.675.772	73.675.772
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	17.233.778	17.233.778
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	11.426.808	11.426.808
Instrumentos financieros derivados	319.229	205.191	-	524.420
Total otros pasivos financieros	319.229	205.191	184.099.797	184.624.217
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	197.561.568	197.561.568
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.815.751	11.815.751
Total	319.229	205.191	393.477.116	394.001.536
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 período, es el siguiente:

	Al 31 de marzo 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	2	18.044	-	173.815	2	18.185	-	184.999
Menos de 1 año		8.044	-	134.262		8.185	-	117.713
entre 1 y 5 años		10.000	-	39.553		10.000	-	67.286
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.453	635.413	31.376	1	4.499	343.184	43.377
Menos de 1 año		17	-	31.376		63	-	43.377
entre 1 y 5 años		4.436	635.413	-		4.436	343.184	-
Forwards USD	16	130.318	591.039	84.224	30	93.709	5.467.620	570.413
Menos de 1 año		130.318	591.039	84.224		93.709	5.467.620	570.413
Forwards Euro	5	13.113	-	235.005	8	11.975	-	98.507
Menos de 1 año		13.113	-	235.005		11.975	-	98.507
Forwards CAD	2	780	8.615	-	1	870	-	1.622
Menos de 1 año		780	8.615	-		870	-	1.622
Forwards GBP	1	600	16.701	-	2	1.060	-	13.775
Menos de 1 año		600	16.701	-		1.060	-	13.775
Total instrumentos derivados de inversión	27		1.251.768	524.420	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 2 Otros pasivos financieros**.

Al 31 de marzo 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 en obligaciones bancarias	USD	5.016.308	USD	5.043.657	(27.349)	22-06-2015
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.794.605	EUR	2.190.568	604.037	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	6.301.283	USD	6.447.749	(146.466)	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 Intermedio de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de marzo de 2015 un abono de M\$ 4.066 (cargo de M\$ 148.054 al 31 de marzo de 2014), antes de impuestos, correspondiente al valor razonable de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swaps y Cross Interest Rate Swaps.

Jerarquías de valor razonable

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	616.355	-	616.355	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.105.857	1.105.857	-	-
Activos de Cobertura	635.413	-	635.413	-
Activos financieros a valor razonable	2.357.625	1.105.857	1.251.768	-
Pasivo de cobertura	205.191	-	205.191	-
Instrumentos financieros derivados	319.229	-	319.229	-
Pasivos financieros a valor razonable	524.420	-	524.420	-

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 período terminado al 31 de marzo de 2015, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

Calidad crediticia de activos financieros

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

Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

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

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

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

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

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



a) Información por segmentos de operación por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	Segmento de operación Chile		Segmento de operación Río de la Plata		Segmento de operación Vinos		Otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	242.227.696	218.118.602	94.836.798	75.064.284	39.832.334	35.492.789	-	-	376.896.828	328.675.675
Otros ingresos	2.388.194	2.175.913	1.156.825	1.314.091	908.268	812.315	1.484.250	1.833.361	5.937.537	6.135.680
Ingresos por venta entre segmentos	1.534.461	1.471.188	54.369	205.282	75.087	66.306	(1.663.917)	(1.742.776)	-	-
Total ingresos	246.150.351	221.765.703	96.047.992	76.583.657	40.815.609	36.371.410	(179.667)	90.585	382.834.365	334.811.355
% de cambio año anterior	11,0	-	25,4	-	12,2	-	-	-	14,3	-
Costo de venta	(106.270.049)	(98.735.992)	(37.555.219)	(32.350.364)	(23.011.336)	(20.537.774)	1.272.113	2.596.977	(165.564.491)	(149.027.153)
como % del total de ingresos	43,2	44,5	39,1	42,2	56,4	56,5	-	-	43,2	44,5
Margen bruto	139.880.302	123.029.711	58.492.773	44.233.293	17.804.353	15.833.636	1.092.446	2.687.562	217.269.874	185.784.202
como % del total de ingresos	56,8	55,5	60,9	57,8	43,6	43,5	-	-	56,8	55
MSD&A (1)	(89.309.568)	(82.508.526)	(49.532.502)	(38.055.523)	(11.868.355)	(10.825.244)	243.827	(369.552)	(150.466.598)	(131.758.845)
como % del total de ingresos	36,3	37,2	51,6	49,7	29,1	29,8	-	-	39,3	39,4
Otros ingresos (gastos) de operación	174.878	246.508	1.000.186	347.794	139.483	320.093	46.021	1.077.225	1.360.568	1.991.620
Resultado operacional (2)	50.745.612	40.767.693	9.960.457	6.525.564	6.075.481	5.328.485	1.382.294	3.395.235	68.163.844	56.016.977
% de cambio año anterior	24,5	-	52,6	-	14,0	-	-	-	21,7	-
como % del total de ingresos	20,6	18,4	10,4	8,5	14,9	14,7	-	-	17,8	16,7
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.237.342)	(1.280.656)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(640.947)	(72.540)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.378.513	(1.251.133)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	7.276	(1.187.954)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	625.408	1.283.707
Utilidad antes de impuesto									66.296.752	53.508.401
Impuestos a las ganancias									(18.062.496)	(9.286.273)
Utilidad del periodo									48.234.256	44.222.128
Participaciones no controladoras									4.945.537	3.653.882
Utilidad de propietarios de la controladora									43.288.719	40.568.246
Depreciación y amortización	10.309.238	9.530.833	3.365.570	2.490.889	1.881.263	1.692.976	2.924.914	2.598.538	18.480.985	16.313.236
ROADA (3)	61.054.850	50.298.526	13.326.027	9.016.453	7.956.744	7.021.461	4.307.208	5.993.773	86.644.829	72.330.213
% de cambio año anterior	21,4	-	47,8	-	13,3	-	-	-	19,8	-
como % del total de ingresos	24,8	22,7	13,9	11,8	19,5	19,3	-	-	22,6	21,6

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

Información de Ventas por ubicación geográfica:

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Chile	283.982.920	256.523.138
Argentina	87.205.158	68.606.098
Uruguay	3.752.978	2.897.907
Paraguay	7.893.309	6.784.212
Total	382.834.365	334.811.355

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

Depreciación de propiedades, plantas y equipo y amortización de software	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	10.309.238	9.530.833
Segmento de operación Río de la Plata	3.365.570	2.490.889
Segmento de operación Vinos	1.881.263	1.692.976
Otros (1)	2.924.914	2.598.538
Total	18.480.985	16.313.236

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

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	22.761.152	14.992.700
Segmento de operación Río de la Plata	4.976.454	6.326.454
Segmento de operación Vinos	2.912.440	1.376.083
Otros (1)	2.980.283	5.324.994
Total	33.630.329	28.020.231

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

Activos por segmentos de operación:

Activos por segmentos	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	660.017.554	653.728.891
Segmento de operación Río de la Plata	243.972.812	275.037.618
Segmento de operación Vinos	297.198.920	297.145.081
Otros (1)	568.918.821	542.989.483
Total	1.770.108.107	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.

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Chile	1.512.308.307	1.480.587.584
Argentina	200.212.083	211.886.432
Uruguay	23.052.417	23.971.219
Paraguay	34.535.300	52.455.838
Total	1.770.108.107	1.768.901.073

Información adicional de los Segmentos de operación

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Ingresos por ventas		376.896.828	328.675.675
Otros ingresos		5.937.537	6.135.680
Total ingresos	9	382.834.365	334.811.355
% de cambio año anterior		14,3	-
Costo de venta		(165.564.491)	(149.027.153)
como % del total de ingresos		43,2	44,5
Margen bruto		217.269.874	185.784.202
como % del total de ingresos		56,8	55,5
MSD&A (1)		(150.466.598)	(131.758.845)
como % del total de ingresos		39,3	39,4
Otros ingresos (gastos) de operación		1.360.568	1.991.620
Resultado operacional (2)		68.163.844	56.016.977
% de cambio año anterior		21,7	-
como % del total de ingresos		17,8	16,7
Gastos financieros, netos	11	(3.237.342)	(1.280.656)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(640.947)	(72.540)
Diferencias de cambio	11	1.378.513	(1.251.133)
Resultado por unidades de reajuste	11	7.276	(1.187.954)
Otras ganancias (pérdidas)	13	625.408	1.283.707
Utilidad antes de impuesto		66.296.752	53.508.401
Impuestos a las ganancias	25	(18.062.496)	(9.286.273)
Utilidad del período		48.234.256	44.222.128
Participaciones no controladoras	31	4.945.537	3.653.882
Utilidad de propietarios de la controladora		43.288.719	40.568.246
Depreciación y amortización		18.480.985	16.313.236
ROADA (3)		86.644.829	72.330.213
% de cambio año anterior		19,8	-
como % del total de ingresos		22,6	21,6

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

(4) A continuación se presenta una conciliación de las ganancias (pérdidas) por actividades operacionales con el Resultado operacional correspondiente a los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 31 de marzo de 2014:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	68.789.250	57.300.684
Ajustes para llegar al Resultado Operacional:		
Resultados contratos derivados	(535.583)	(1.370.000)
Valor bursátil valores negociables	(89.825)	(5.088)
Otros	-	91.381
Resultado operacional antes de IE	68.163.842	56.016.977
Resultado operacional (1)	68.163.842	56.016.977

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

Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

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

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

	Al 31 de marzo de 2015				Al 31 de marzo de 2014	
	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.	Bebidas Bolivianas S.A.	Central Cervecera de Colombia S.A.S	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas Netas	2.974.445	7.493.917	4.523.819	216.121	2.320.714	7.296.501
Resultados operacionales	322.895	(355.492)	(1.189.068)	(424.776)	192.280	(388.987)
Utilidad (pérdida) del período	260.005	(307.778)	(1.326.684)	(325.946)	177.945	(321.141)
Inversiones de capital	14.247	18.098	579.246	187.856	71.527	115.346
Depreciación y amortizaciones	(106.129)	(341.201)	(422.692)	(2.013)	(92.220)	(262.921)
Activos corrientes	6.444.510	15.752.794	9.185.748	12.691.905	3.902.605	13.107.769
Activos no corrientes	4.658.416	34.145.843	18.803.973	194.630	4.261.013	33.558.145
Pasivos corrientes	4.387.468	19.012.332	5.150.209	1.234.281	1.828.072	16.283.616
Pasivos no corrientes	379.393	3.178.721	8.576.957	-	282.599	1.165.031

(1) ver Nota 19.

Nota 8 Combinaciones de negocios

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

Adquisiciones en el año 2013

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,959% de los derechos accionarios de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente. Esta transacción permitirá a la Compañía, participar en el negocio de la distribución de cerveza, y la producción y comercialización de bebidas no alcohólicas, aguas y néctares. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656 y se registró bajo el rubro de Otros activos no financieros no corrientes (*Ver Nota 18*).

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

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. DP es su cliente exclusivo y único, el cual es responsable del marketing y distribución de los productos de BDP, razón por la cual BDP procede a su consolidación.

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

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

b) Al 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	355.256.846	310.720.566
Ventas de exportación	27.577.519	24.090.789
Total	382.834.365	334.811.355

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Costos directos	120.886.865	108.170.293
Materiales y mantenciones	9.397.944	8.602.444
Remuneraciones (1)	44.952.103	38.937.473
Transporte y distribución	59.526.034	53.155.512
Publicidad y promociones	29.386.178	26.038.565
Arriendos	2.972.015	3.424.371
Energía	6.509.454	8.384.074
Depreciaciones y amortizaciones	18.480.985	16.313.236
Otros gastos	24.225.073	17.795.762
Total	316.336.651	280.821.730

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

Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados financieros	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos financieros	2.076.115	4.325.917
Costos financieros	(5.313.457)	(5.606.573)
Diferencias de cambio	1.378.513	(1.251.133)
Resultados por unidades de reajuste	7.276	(1.187.954)
Total	(1.851.553)	(3.719.743)

Nota 12 Otros ingresos, por función

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

Otros ingresos, por función	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Venta de activo fijo	369.514	1.132.380
Arriendos	58.750	80.680
Otros	1.237.864	814.292
Total	1.666.128	2.027.352

Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	535.583	1.370.000
Valor bursátil valores negociables	89.825	5.088
Otros	-	(91.381)
Total	625.408	1.283.707

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	97.303	12.708
Depósitos overnight	905.655	1.319.399
Saldos en bancos	22.894.932	30.853.126
Depósitos a plazo	128.228.489	99.373.117
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	287.990	-
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	75.292.135	83.216.526
Total	227.706.504	214.774.876

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2015 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	89.475	-	-	-	5.832	1.996	-	-	97.303
Depósitos overnight	-	-	905.655	-	-	-	-	-	905.655
Saldos en bancos	4.293.811	-	7.958.164	1.420.567	7.958.686	344.919	684.724	234.061	22.894.932
Depósitos a plazo	128.228.489	-	-	-	-	-	-	-	128.228.489
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	287.990	-	-	-	287.990
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	75.292.135	-	-	-	-	-	-	-	75.292.135
Totales	207.903.910	-	8.863.819	1.420.567	8.252.508	346.915	684.724	234.061	227.706.504

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

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Desembolsos total por adquisición de negocios		
Monto pagado para adquirir participaciones en asociadas y acuerdos conjuntos (1)	4.833.244	-
Total	4.833.244	-

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

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:		
Segmento de operación Chile	74.165.820	87.979.118
Segmento de operación Río de la Plata	40.909.623	50.498.496
Segmento de operación Vinos	36.047.620	38.575.440
Otros (1)	38.200.899	43.083.819
Otras cuentas por cobrar	21.488.909	21.619.152
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.562.721)	(3.153.132)
Total	207.250.150	238.602.893

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

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Pesos chilenos	129.802.269	151.677.364
Pesos argentinos	35.078.577	46.140.278
Dólares estadounidenses	24.066.195	19.030.421
Euros	6.146.607	10.038.934
Unidad de Fomento	2.039	2.021
Pesos uruguayos	3.911.857	4.519.676
Guaraní Paraguayo	6.762.684	5.477.622
Otras monedas	1.479.922	1.716.577
Total	207.250.150	238.602.893

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo 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	74.165.820	65.306.352	7.270.362	786.495	280.558	522.053
Segmento de operación Río de la Plata	40.909.623	31.788.690	7.334.521	672.207	270.984	843.221
Segmento de operación Vinos	36.047.620	30.868.104	4.260.282	547.267	180.661	191.306
Otros (1)	38.200.899	32.400.516	4.854.104	296.129	93.363	556.787
Otras cuentas por cobrar	21.488.909	19.496.525	671.698	1.320.686	-	-
Sub Total	210.812.871	179.860.187	24.390.967	3.622.784	825.566	2.113.367
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.562.721)	-	(867.173)	(440.709)	(579.925)	(1.674.914)
Total	207.250.150	179.860.187	23.523.794	3.182.075	245.641	438.453

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

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	87.979.118	81.335.105	5.453.180	485.827	325.316	379.690
Segmento de operación Río de la Plata	50.498.496	41.505.514	7.058.969	791.980	289.994	852.039
Segmento de operación Vinos	38.575.440	33.384.725	4.696.632	187.721	150.061	156.301
Otros (1)	43.083.819	38.808.700	3.218.244	212.767	230.855	613.253
Otras cuentas por cobrar	21.619.152	19.689.147	663.317	1.266.688	-	-
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, ECUSA, CPCh, VSPT y FOODS.

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de marzo de 2015, las cuentas por cobrar a los tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representa el 28,5% (29,2% en 31 de diciembre de 2014) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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

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

	Al 31 de marzo 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	692.260	346.606
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(40.984)	(914.016)
Reverso de provisiones no utilizadas	(242.799)	(680.950)
Efecto de conversión a moneda de presentación	1.112	(104.577)
Total	3.562.721	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 bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrables que rebajen saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (4) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995 a misma fecha de última cuota. Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. ejerció opción de renovación del contrato por un nuevo período de diez años, de conformidad con lo estipulado en la cláusula décima del mismo, con lo cual éste estará vigente hasta el año 2024, donde el bullet de UF 9.995 se podrá pagar en 10 cuotas anuales iguales y sucesivas de UF 1.162 cada una, la primera de ellas con vencimiento el día 28 de febrero de 2015.
- (5) Corresponde a contrato de suministro de uva entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. Dichos contratos estipulan un interés anual del 3% sobre el capital, con un plazo de ocho años, con pagos anuales que vencen el 31 de mayo 2018.

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

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de Productos	CLP	207.367	235.683
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios facturados	CLP	-	15.391
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de Productos	CLP	2.311.167	1.573.306
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de grúas	CLP	2.466	2.191
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de Productos	CLP	502.386	841.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	712.283	433.647
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	8.201.115	6.108.351
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	239.793	362.790
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	119.615	128.430
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio Compartidos	CLP	241.481	238.980
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	14.217	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	-	60.673
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionista de subsidiaria	Préstamo	U.F.	53.503	29.602
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato suministros	U.F.	71.604	71.616
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de Productos	CLP	134.517	142.957
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de Productos	USD	-	43.428
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de Productos	CLP	12.569	9.330
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de Productos	CLP	160.495	179.284
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de Productos	CLP	3.683	3.683
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación Servicios	CLP	14.867	79.437
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Venta de Productos	CLP	231	2.978
Totales							13.003.359	11.619.118

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo 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.	201.112	223.980
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionista de subsidiaria	Contrato suministro	U.F.	298.920	298.973
Totales							500.032	522.953

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de Productos	CLP	733.120	1.232.609
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty pagado	CLP	85.232	45.687
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria del negocio conjunto	Servicio de Marketing	CLP	36.260	22.810
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de Productos	CLP	245.894	158.744
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	11.169	11.222
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	5.054.868	2.801.544
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de Productos	CLP	630.451	-
77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionista de subsidiaria	Compra de Productos	CLP	9.962	6.400
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	2.124.981	3.354.448
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Compra de Productos	Euros	1.024.274	1.009.856
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudación de clientes	CLP	119	37.185
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de Productos	CLP	212	314
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia. Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de Productos	CLP	3.914	31.199
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de Productos	CLP	143.765	73.233
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación Servicios	CLP	89.553	4.504
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de Publicidad	CLP	45.379	170.091
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	35.772	54
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	3.524	2.928
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de Telefonía	CLP	-	661
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	116.724	121.854
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	231
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de Productos	CLP	67.596	67.315
78.259.420-6	Inversiones PFI Chile Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de Productos	CLP	1.352.982	1.116.372
0-E	Tabacos del Paraguay S.A. Importadora Exportadora	Paraguay	(3)	Relacionada al controlador	Servicios de Publicidad	PYG	-	13.051
Totales							11.815.751	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 Intermedio de Resultados por Función de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
					2015		2014	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Facturación servicios	28.333	22.355	14.476	(14.476)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Compra de productos	51.220	-	51.220	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	2.340.139	(2.340.139)	2.132.391	(2.132.391)
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	50.539	(50.539)	32.435	(32.435)
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	Subsidiaria de la matriz	Venta de productos	414.137	157.372	515.260	195.799
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Accionista de subsidiaria	Royalty pagado	77.496	(77.496)	52.587	(52.587)
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	2.001.899	-	1.849.554	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	188.960	151.168	148.640	118.912
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios Prestados	31.690	(31.690)	10.127	-
77.755.610-K	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto	Servicio de marketing	65.475	(65.475)	65.395	(65.395)
77.755.610-K	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria del negocio conjunto	Venta de productos	609.425	249.864	558.269	228.890
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pláquero de Ekyl y Limari Ltda	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de uva	1.561.914	-	1.600.000	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fostero S.A.	Chile	Accionista	Dividendos pagados	1.400.617	-	-	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Dividendos pagados	12.374.569	-	12.374.569	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Arriendo de oficinas	2.722	2.722	2.589	2.589
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	217.926	141.652	64.384	41.849
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	96.600	(96.600)	118.357	(118.357)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de productos	1.145.968	-	770.373	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Facturación servicios	60.941	60.941	58.268	58.268
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	139.016	(139.016)	103.243	(103.243)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	27.518.256	419.655	2.862.377	(44.939)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	122.550.000	187.154	79.170.000	571.882
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	127.623	(127.623)	143.882	(143.882)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	41.998	3.224	40.135	5.117
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Intereses	77.189	77.189	93.101	93.101
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	6.414.255	-	6.868.900	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	5.191.818	-	5.375.377	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	1.708.205	1.708.205	1.065.400	1.065.400
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	36.164	(36.164)	17.895	(17.895)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	6.084.727	-	3.094.926	-
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	664.359	-	579.414	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	666.667	(78.400)	1.040.398	(56.439)
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios de pago	20.831	(20.831)	-	-
99.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	221.440.000	232.896	52.900.000	297.369

Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

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

Conforme a lo acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2015, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 100 por Director y UF 200 para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a razón de una novena parte para cada Director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 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. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF 17 por cada sesión a la que asistan. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25

De acuerdo a lo anterior al 31 de marzo de 2015 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 831.541 (M\$ 830.945 al 31 de marzo de 2014). Adicionalmente, se pagaron M\$ 30.069 (M\$ 26.875 al 31 de marzo de 2014) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	1.372.128	1.247.151
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.519.436	2.519.728
Beneficios por terminación de contrato	-	2.493.297
Total	2.891.564	6.260.176

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

Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Productos terminados	50.810.638	56.873.874
Productos en proceso	1.281.116	1.568.879
Explotación agrícola	5.756.899	7.633.591
Materias primas	117.445.530	103.535.487
Materias primas en tránsito	893.111	553.972
Materiales e insumos	7.185.359	7.602.904
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(2.066.188)	(2.589.518)
Total	181.306.465	175.179.189

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función un total de M\$ 1.078.609 y M\$ 269.244 del rubro, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(2.589.518)	(1.286.695)
Estimación por deterioro de Inventario	(394.697)	(2.682.310)
Existencias dadas de baja	917.894	1.369.096
Efecto conversión	133	10.391
Total	(2.066.188)	(2.589.518)

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

Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Seguros pagados	2.867.594	2.841.121
Publicidad	8.357.440	7.885.301
Anticipo a proveedores	6.065.563	9.098.153
Garantías pagadas	328.849	318.105
Materiales por consumir	498.006	453.548
Dividendos por cobrar	63.914	36.044
Impuestos por recuperar	1.667.562	1.610.979
Otros	2.675.941	2.144.091
Total	22.524.869	24.387.342
Corriente	15.702.151	18.558.445
No corriente	6.822.718	5.828.897
Total	22.524.869	24.387.342

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades que califican como acuerdo conjuntos, negocios conjuntos y en asociadas.

El valor proporcional de las inversiones en acuerdos conjuntos, negocios conjuntos y asociadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	5.061.261	4.957.494
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.683.429	12.837.774
Bebidas Bolivianas S.A. (3)	12.304.799	12.757.874
Central Cervecera de Colombia S.A.S. (4)	6.115.614	1.445.478
Total	36.165.103	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 marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Total	1.894.770	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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	129.125	88.031
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(153.889)	(160.571)
Bebidas Bolivianas S.A.	(453.075)	-
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	(163.108)	-
Total	(640.947)	(72.540)

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Saldo al inicio	31.998.620	17.563.028
Inversión en asociadas	4.833.244	15.222.363
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	(640.947)	(1.195.946)
Dividendos	(22.817)	(39.096)
Otras variaciones	(2.997)	448.271
Total	36.165.103	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.

(3) Bebidas Bolivianas S.A.

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

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

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

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

Con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU, directamente y a través de su subsidiaria CCU Inversiones II Ltda., y Postobón se han asociado en un acuerdo conjunto, 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. A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados el monto total aportado a la fecha asciende a US\$ 10.249.930,81 (US\$ 2.500.000 al 31 de diciembre de 2014). La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

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

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015, 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	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 marzo de 2015					
Adiciones	-	451.488	-	11.743	463.231
Bajas (Costo histórico)	-	(2.103)	-	-	(2.103)
Bajas (Amortización)	-	2.103	-	-	2.103
Amortización del período	-	(402.281)	-	(41.593)	(443.874)
Amortización del ejercicio (agrícola)	-	(1.687)	-	-	(1.687)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(46.682)	(3.456)	-	748	(49.390)
Efecto de conversión (Amortización)	-	(1.202)	-	(157)	(1.359)
Valor libro	58.673.586	7.114.397	1.914.139	921.694	68.623.816
Al 31 de marzo de 2015					
Costo histórico	58.673.586	21.799.181	1.914.139	1.058.978	83.445.884
Amortización acumulada	-	(14.684.784)	-	(137.284)	(14.822.068)
Valor libro	58.673.586	7.114.397	1.914.139	921.694	68.623.816

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 marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	19.280.007	19.280.007
	Compañía Pilsquera de Chile S.A.	4.630.114	4.630.114
	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	286.518	286.518
	Subtotal	24.196.639	24.196.639
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	8.053.528	8.040.335
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	3.014.253	3.079.360
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	3.663.385	3.658.167
	Subtotal	14.731.166	14.777.862
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.745.781	19.745.767
	Subtotal	19.745.781	19.745.767
Total		58.673.586	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 21**.

Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015, 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	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 marzo de 2015	
Efecto de conversión	415.984
Valor libro	87.195.887
Al 31 de marzo de 2015	
Costo histórico	87.195.887
Valor libro	87.195.887

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 marzo 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 Písera de Chile S.A.	12.664.795	12.664.795
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	Subtotal	30.675.249	30.675.249
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	11.576.943	11.557.934
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	6.795.515	6.580.451
	Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A.	5.747.914	5.566.003
	Subtotal	24.120.372	23.704.388
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
	Subtotal	32.400.266	32.400.266
Total		87.195.887	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. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento utilizadas van desde un 9,1% al 14,2%. Dada la importancia relativa de los montos involucrados, no se ha considerado relevante detallar información adicional a la presentada en esta Nota. Un cambio razonable en los supuestos podría no generar un deterioro en la plusvalía.

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

Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción y vides en formación	Muebles, enseres y vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Vides en producción	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2014									
Costo histórico	453.487.502	349.828.341	161.171.871	97.514.125	89.374.472	46.791.929	16.605.170	28.664.297	1.243.437.707
Depreciación acumulada	(123.108.099)	(218.430.772)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(2.240.127)	(12.812.047)	(544.781.278)
Valor libro	330.379.403	131.397.569	75.199.510	29.011.822	89.374.472	13.076.360	14.365.043	15.852.250	698.656.429
Al 31 de diciembre de 2014									
Adiciones	-	-	-	-	212.498.423	-	-	-	212.498.423
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	10.427.012	12.835.099	-	3.418.895	36.673	1.183.127	-	-	27.900.806
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(1.389.726)	(7.479.822)	-	(1.432.178)	-	(976.481)	-	-	(11.278.207)
Transferencias	100.881.784	36.903.635	31.891.992	16.780.869	(198.536.632)	10.054.122	214.720	1.809.510	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(3.282.317)	(4.921.609)	(4.702.605)	(1.528.664)	(318.097)	(230.044)	-	(20.437)	(15.003.773)
Enajenación (Costo)	(1.209.647)	(1.572.892)	(806.633)	(869.736)	-	(1.107.114)	(4.543)	(415.903)	(5.986.468)
Enajenación (Depreciación)	1.662	1.413.756	788.331	868.292	-	880.419	2.310	231.641	4.186.411
Intereses capitalizados	189.738	888.636	-	-	(68.078)	-	-	-	1.010.296
Depreciación del ejercicio	(13.108.407)	(17.346.363)	(18.438.461)	(7.772.824)	-	(5.888.407)	(435.795)	(1.179.010)	(64.169.267)
Efecto conversión (Depreciación)	360.239	1.784.979	1.700.078	850.194	-	184.539	-	42.677	4.922.706
Otros incrementos (disminuciones)	(1.577.324)	1.465.411	2.208.005	(643.234)	(567.720)	28.620	(392.983)	-	520.775
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(534.384)	-	-	-	(559.440)	-	-	-	(1.093.824)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	12.590	-	-	-	-	-	-	-	12.590
Bajas del ejercicio (Costo)	(912.917)	(8.793.380)	(751.727)	(2.887.307)	-	(525.145)	(7.538)	-	(13.878.014)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	424.428	8.619.785	694.205	2.761.160	-	451.775	5.406	-	12.956.759
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de diciembre de 2014									
Costo histórico	557.500.819	388.454.274	189.538.674	111.860.840	101.859.601	56.290.001	16.367.167	30.037.467	1.451.908.843
Depreciación acumulada	(136.838.685)	(233.259.470)	(101.755.979)	(73.303.551)	-	(39.158.230)	(2.620.547)	(13.716.739)	(600.653.201)
Valor libro	420.662.134	155.194.804	87.782.695	38.557.289	101.859.601	17.131.771	13.746.620	16.320.728	851.255.642
Al 31 de marzo de 2015									
Adiciones	-	-	-	-	33.059.077	-	-	-	33.059.077
Transferencias	5.844.041	6.641.406	6.249.432	3.535.893	(22.613.668)	336.521	-	6.375	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(93.348)	38.537	80.746	22.784	(63.845)	(578)	18	1.271	(14.415)
Enajenación (Costo)	-	(3.031)	(780.760)	(1.247.485)	-	(92.615)	(10.393)	-	(2,134,284)
Enajenación (Depreciación)	-	2.344	730.022	1,296,050	-	75,834	8,061	-	2,112,311
Intereses capitalizados	131,081	674,475	-	-	(534,050)	-	-	-	271,506
Depreciación del periodo	(3,449,191)	(4,301,736)	(4,986,171)	(2,191,906)	-	(1,748,608)	(75,033)	(258,356)	(17,011,001)
Efecto conversión (Depreciación)	443	(14,603)	(26,738)	(11,927)	-	477	(2)	(575)	(52,925)
Otros incrementos (disminuciones)	66,810	227,067	309,064	(76,176)	(170,343)	478,328	(5,815)	-	828,935
Bajas del periodo (Costo)	(236,399)	(85,643)	(213,179)	(1,437,607)	-	(940,110)	-	-	(2,912,938)
Bajas del periodo (depreciación)	160,661	79,460	213,110	1,429,000	-	930,448	-	-	2,812,679
Valor libro	423,086,232	158,453,080	89,358,221	39,875,915	111,536,772	16,171,468	13,663,456	16,069,443	868,214,587
Al 31 de marzo de 2015									
Costo histórico	563,102,061	395,986,593	195,094,751	112,735,215	111,536,772	55,937,678	16,380,085	30,045,113	1,480,818,268
Depreciación acumulada	(140,015,829)	(237,533,513)	(105,736,530)	(72,859,300)	-	(39,766,210)	(2,716,629)	(13,975,670)	(612,603,681)
Valor libro	423,086,232	158,453,080	89,358,221	39,875,915	111,536,772	16,171,468	13,663,456	16,069,443	868,214,587

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	231.075.093	228.846.045
Total	231.075.093	228.846.045

Los costos por intereses capitalizados durante el período terminado al 31 de marzo de 2015 ascendieron a M\$ 271.505 (M\$ 21.406 al 31 de marzo de 2014).

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

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía mantiene aproximadamente 4.206 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 4.081 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.763 corresponden a tierras propias y 318 a tierras arrendadas.

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

Durante el año 2014 las plantaciones de vides en producción han permitido cosechar un total aproximado de 42,5 millones de kilos de uva (54,1 millones de kilos de uva en 31 de diciembre de 2013).

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

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de marzo 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 marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	2.234.946	2.234.946
Edificios	9.420.542	9.449.575
Maquinarias y Equipos	2.007.968	2.062.099
Total	13.663.456	13.746.620

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

Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015, 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 marzo de 2015			
Adiciones	-	2.810	2.810
Depreciación del período	-	(17.992)	(17.992)
Efecto conversión (Costo)	3.445	2.061	5.506
Efecto conversión (Depreciación)	-	(175)	(175)
Valor libro	5.863.902	2.043.860	7.907.762
Al 31 de marzo de 2015			
Costo histórico	5.863.902	2.780.075	8.643.977
Depreciación acumulada	-	(736.215)	(736.215)
Valor libro	5.863.902	2.043.860	7.907.762

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 20 terrenos, 2 oficinas y 1 departamento mantenidos para propósito de plusvalía, de los cuales 1 terreno, 2 oficinas y 1 departamento se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 40.987 (M\$ 35.889 al 31 de marzo de 2014); por otra parte en Argentina se encuentran 3 terrenos y 2 inmuebles arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 30.085 (M\$ 30.522 al 31 de marzo de 2014). Adicionalmente, los gastos del período asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 24.661 (M\$ 13.045 al 31 de marzo de 2014).

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

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

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

Nota 24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

Según se describe en [Nota 2.16](#), los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de marzo de 2015.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terreno	197.141	196.818
Construcciones	468.601	467.833
Maquinarias	94.263	94.109
Total	760.005	758.760

Nota 25 Impuestos a las ganancias

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	11.887.178	658.744
Impuestos en reclamo	2.947.969	2.808.110
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	1.344.737	3.910.500
Pagos provisionales mensuales	-	9.394.028
Pago provisional utilidades absorbidas	-	975.477
Otros Créditos	3.052	1.666.555
Total	16.182.936	19.413.414

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	10.358.535	6.718.638
Pago provisional mensual por pagar	2.354.454	4.113.611
Impuesto único Artículo N° 21	321.480	48.810
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	791.945	816.076
Total	13.826.414	11.697.135

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	(785.738)	(1.689)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(6.242)	445.375
Efecto cambio de tasas	35.112	-
Beneficio por pérdidas tributarias	474.095	299.510
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido (1)	(282.773)	743.196
Gasto tributario corriente	(17.409.841)	(10.623.274)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(369.882)	593.805
Total gasto por impuesto a la renta	(18.062.496)	(9.286.273)

(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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	(945)	29.610
Resultados actuariales por planes definidos	50.902	31.166
Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales	49.957	60.776

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y 2014 representa un 27,3% y 17,4%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
	2015		2014	
	M\$	Tasa	M\$	Tasa
Utilidad antes de impuesto	66.296.750	-	53.508.401	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(14.916.769)	22,50	(10.701.680)	20,00
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	(3.680.960)	5,55	804.673	(1,47)
Efecto cambio de tasas	35.112	(0,05)	-	,00-
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	876.245	(1,32)	(428.446)	0,78
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(376.124)	0,57	1.039.180	(1,94)
Impuesto a la renta	(18.062.496)	27,3	(9.286.273)	17,4

Impuestos diferidos

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	1.136.092	721.772
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	6.963.080	7.984.756
Provisión por deterioro de inventarios	864.413	886.694
Indemnización por años de servicio	4.759.121	4.592.647
Valorización de inventarios	995.878	1.143.039
Amortización intangibles	1.007.885	1.021.992
Otros activos	8.678.307	8.401.374
Pérdidas tributarias	6.004.231	5.454.745
Total activos por impuestos diferidos	30.409.007	30.207.019
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	38.019.598	36.618.758
Amortización de software	1.458.040	1.694.859
Gastos de operación agrícola	3.153.085	3.493.499
Activación costos indirectos fabricación	3.661.602	3.777.813
Intangibles	10.511.367	10.524.509
Terrenos	30.336.355	30.479.610
Otros pasivos	784.005	929.652
Total pasivos por impuestos diferidos	87.924.052	87.518.700
Total	(57.515.045)	(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.

Activos por impuestos diferidos	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	
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(282.773)
Efecto por diferencia de conversión	29.216
Abono a resultados integrales por impuestos diferidos	49.959
Otros movimientos de impuestos diferidos	234
Movimiento del periodo	(203.364)
Al 31 de marzo de 2015	(57.515.045)

(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 la que la referida reforma se publicó el 29 de septiembre de 2014, al 31 de marzo de 2014 se determinó los impuestos a una tasa del 20%. El efecto pro cambio para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 asciende a M\$ 35.112.

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

Nota 26 Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	81.763.439	95.822.149
Obligaciones con el público (*)	73.675.772	73.937.639
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	17.233.778	17.392.945
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.426.808	11.787.424
Instrumentos financieros derivados (**)	319.229	684.317
Pasivos de Cobertura (**)	205.191	228.376
Total	184.624.217	199.852.850
Corriente	50.936.524	65.318.293
No corriente	133.687.693	134.534.557
Total	184.624.217	199.852.850

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

(**) Ver Nota 6 - Instrumentos financieros.



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

Al 31 de marzo de 2015:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontado según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años		Total	%
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	
Préstamos Bancarios														
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	75.931	-	-	-	-	75.931	Al vencimiento	4,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	82.259	-	-	-	-	82.259	Al vencimiento	4,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	79.096	-	-	-	-	79.096	Al vencimiento	4,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Supervielle	Argentina	USD	79.096	-	-	-	-	79.096	Al vencimiento	4,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Fondo para la Transformación y Creac.	Argentina	SARG	2.107	-	-	-	-	2.107	Semanal	6,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	598.029	-	-	-	-	598.029	Al vencimiento	29,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	586.522	-	-	-	-	586.522	Al vencimiento	29,50
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	332.750	-	-	-	-	332.750	Al vencimiento	28,50
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	3.446	13.470	11.307	-	-	28.223	Trimestral	15,25
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	130.811	-	-	-	-	130.811	Al vencimiento	26,50
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	92.790	-	-	-	-	92.790	Al vencimiento	27,50
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	SARG	-	116.421	-	-	-	116.421	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	SARG	-	116.421	-	-	-	116.421	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	SARG	-	116.421	-	-	-	116.421	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	SARG	-	174.632	-	-	-	174.632	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco San Juan	Argentina	SARG	-	116.421	-	-	-	116.421	Al vencimiento	28,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	SARG	730.936	-	-	-	-	730.936	Al vencimiento	32,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	172.356	-	-	-	-	172.356	Al vencimiento	27,00
D-E	Finca La Celia S.A	Argentina	O-E	Banco Santander Río	Argentina	SARG	-	500.288	-	-	-	500.288	Al vencimiento	29,00
91.041.000-8	Wisa San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	-	10.995	2.779.572	-	-	2.790.527	Al vencimiento	1,82
91.041.000-8	Wisa San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	-	26.311	6.265.800	-	-	6.292.111	Al vencimiento	1,82
91.041.000-8	Wisa San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	5.013.973	-	-	-	5.013.973	Al vencimiento	1,20
91.041.000-8	Wisa San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	EUR	-	4.190.530	-	-	-	4.190.530	Al vencimiento	0,59
91.041.000-8	Wisa San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	-	117.192	-	-	-	117.192	Al vencimiento	2,70
99.586.288-8	Compañía Proveedor de Chile S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	163.290	-	15.998.562	-	16.121.842	Al vencimiento	6,86
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	13.938	43.073	122.777	-	-	206.086	Mensual	4,80
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	6.818	24.165	69.780	-	-	146.188	Mensual	5,48
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	4.651	19.887	32.429	-	-	58.967	Mensual	5,36
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	1.693	573	-	-	-	2.266	Mensual	9,12
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	57.000	145.667	-	-	211.667	Mensual	7,59
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	19.788	42.800	112.000	-	-	246.468	Mensual	5,88
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	22.500	67.500	180.000	-	-	450.000	Mensual	5,76
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	2.922	-	-	-	-	2.922	Mensual	7,32
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.561	10.311	-	-	-	17.872	Mensual	7,56
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	22.500	69.876	56.839	-	-	149.215	Mensual	6,66
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	-	257.699	-	-	-	257.699	Al vencimiento	4,38
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	254.471	-	-	-	-	254.471	Al vencimiento	4,38
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	5.941	8.102	-	-	-	14.043	Mensual	7,56
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	34.093	105.772	36.437	-	-	176.302	Mensual	7,56
96.711.590-8	Manarital S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	203.042	-	-	-	-	203.042	Al vencimiento	4,38
D-E	Milkar S.A	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	5.887	17.520	70.644	-	-	94.051	Mensual	5,50
D-E	Milkar S.A	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	750.795	-	-	-	-	750.795	Al vencimiento	15,90
D-E	Milkar S.A	Uruguay	O-E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	613.021	-	-	-	-	613.021	Al vencimiento	17,00
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunzman S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	520.959	-	-	-	520.959	Al vencimiento	4,50
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunzman S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	625.151	-	-	-	625.151	Al vencimiento	4,50
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunzman S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	USD	-	1.046.467	-	-	-	1.046.467	Al vencimiento	4,92
96.981.310-6	Compañía Cervecería Kunzman S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	CLP	-	571	400.180	-	-	400.751	Al vencimiento	1,90
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	SARG	-	1.548.805	-	-	-	1.548.805	Trimestral	15,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BNA	Argentina	SARG	454.310	1.210.143	3.227.100	-	-	5.291.553	Mensual	15,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	SARG	56.449	177.683	276.395	-	-	490.527	Mensual	15,25
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	SARG	806.792	2.131.978	3.553.937	-	-	6.492.707	Trimestral	26,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	SARG	3.397.816	-	-	-	-	3.397.816	Al vencimiento	25,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	SARG	-	236.940	157.940	-	-	394.880	Mensual	15,25
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	439.419	-	-	-	-	439.419	Al vencimiento	24,90
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco BBVA	Argentina	SARG	202.757	-	-	-	-	202.757	Al vencimiento	18,00
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Citibank	Argentina	SARG	570.822	-	-	-	-	570.822	Al vencimiento	25,90
D-E	Compañía Industrial Cervecería S.A.	Argentina	O-E	Banco Macro	Argentina	SARG	1.491.996	-	-	-	-	1.491.996	Al vencimiento	27,00
Sub-total							25.993.912	9.805.419	33.457.556	12.506.552	-	81.763.439		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	Pais 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 Cerveceras Unidas S.A.	Chile	388.18102004 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.680.205	4.744.963	4.837.925	12.311.390	24.574.483	Semestral	4,00
90.413.000-1	Compañía Cerveceras Unidas S.A.	Chile	573.23032009 BONO SERIE H	Chile	UF	69.672	-	-	2.148.247	46.883.370	49.101.289	Semestral	4,25
Sub-total						69.672	2.680.205	4.744.963	6.986.172	59.194.760	73.675.772		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais 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	1.941	4.164	11.312	875	-	18.292	Al vencimiento	17,50
96.711.590-8	Mananital S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Créditos e Inversiones	Chile	UF	5.029	15.348	24.674	-	-	45.051	Mensual	5,06
96.711.590-8	Mananital S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	16.567	36.608	29.177	-	-	82.352	Mensual	9,31
96.711.590-8	Mananital S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	5.723	860	-	-	-	6.583	Mensual	14,01
96.711.590-8	Mananital S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	29.316	71.200	36.983	-	-	137.499	Mensual	6,81
90.413.000-1	Compañía Cerveceras Unidas S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	15.355	35.419	103.829	119.039	16.116.390	16.390.032	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunsmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	33.438	109.502	34.569	-	-	177.509	Mensual	5,58
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunsmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	22.072	67.636	191.227	67.427	-	348.362	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecería Belga de la Patagonia	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.334	4.129	12.006	10.629	-	28.098	Mensual	6,27
Sub-total Arrendamiento financiero						130.775	344.866	443.777	197.970	16.116.390	17.233.778			

Total						26.194.359	12.830.490	38.646.296	19.690.694	75.311.150	172.672.989		
-------	--	--	--	--	--	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	--	--

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

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



Al 31 de diciembre de 2014:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontado según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de Interés %	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años			Total
							MS	MS	MS	MS	MS			MS
Préstamos Bancarios														
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Santander RIO	Argentina	USD	338.173	-	-	-	-	338.173	Al vencimiento	4,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Santander RIO	Argentina	USD	338.173	-	-	-	-	338.173	Al vencimiento	4,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Supervielle	Argentina	USD	-	73.057	-	-	-	73.057	Al vencimiento	4,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Supervielle	Argentina	USD	-	79.145	-	-	-	79.145	Al vencimiento	4,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Supervielle	Argentina	USD	-	76.101	-	-	-	76.101	Al vencimiento	4,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Supervielle	Argentina	USD	-	75.844	-	-	-	75.844	Al vencimiento	4,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Fondo para la Transformación Orc.	Argentina	SARG	-	2.114	-	-	-	2.114	Semestral	6,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	581.393	-	-	-	-	581.393	Al vencimiento	28,50
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	569.746	-	-	-	-	569.746	Al vencimiento	30,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	327.034	-	-	-	-	327.034	Al vencimiento	28,50
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	174.129	-	-	-	-	174.129	Al vencimiento	26,50
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	3.725	13.226	13.708	-	-	30.659	Trimestral	15,25
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	131.476	-	-	-	-	131.476	Al vencimiento	26,50
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco San Juan	Argentina	SARG	29.711	-	-	-	-	29.711	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	BBVA	Argentina	SARG	402.311	-	-	-	-	402.311	Al vencimiento	28,00
D E	Fico La Olla S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	43.659	-	-	-	-	43.659	Al vencimiento	24,00
91.041.0008	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (1)	Chile	97.030.005	Banco de Chile	Chile	USD	23.097	-	2.691.664	-	-	2.714.761	Al vencimiento	1,79
91.041.0008	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.030.005	Banco de Chile	Chile	USD	503.348	-	6.067.500	-	-	6.570.848	Al vencimiento	1,79
91.041.0008	Vía San Pedro Tarapaca S.A. (2)	Chile	97.030.001	Scotiabank	Chile	USD	1.438	4.854.000	-	-	-	4.855.438	Al vencimiento	1,19
91.041.0008	Vía San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	EUR	-	4.599.673	-	-	-	4.599.673	Al vencimiento	0,59
91.041.0008	Vía San Pedro Tarapaca S.A.	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	UF	-	54.044	-	9.358.298	-	9.412.342	Al vencimiento	2,70
99.586.2808	Compañía Piqueras de Chile S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	448.895	-	15.989.982	-	-	14.398.877	Al vencimiento	6,86
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	UF	14.752	42.294	120.811	48.426	-	226.283	Mensual	4,80
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	UF	3.798	23.813	68.338	53.562	-	154.011	Mensual	5,88
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	UF	19.632	19.613	39.365	-	-	45.330	Mensual	5,36
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	CLP	1.654	2.266	-	-	-	3.920	Mensual	9,12
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	CLP	19.000	152.000	152.000	12.667	-	240.667	Mensual	7,59
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	CLP	14.000	42.000	112.000	88.667	-	256.667	Mensual	5,88
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	9.214	3.107	-	-	-	12.321	Mensual	7,32
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	7.426	17.873	-	-	-	25.299	Mensual	7,56
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	22.178	48.649	80.528	-	-	171.366	Mensual	6,66
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	62.759	192.305	-	-	-	255.064	Al vencimiento	4,38
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	-	251.734	-	-	-	251.734	Mensual	0,37
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	5.834	14.040	-	-	-	19.877	Mensual	0,63
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	33.596	104.022	72.729	-	-	209.897	Mensual	0,63
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	-	200.852	-	-	-	200.852	Mensual	0,63
96.711.5908	Mananial S.A	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	CLP	-	18.792	-	-	-	18.792	Mensual	0,50
D E	Milkor S.A	Uruguay	O E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	USD	23.418	69.795	93.672	-	-	186.885	Mensual	5,50
D E	Milkor S.A	Uruguay	O E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	-	601.212	-	-	-	601.212	Al vencimiento	17,00
D E	Milkor S.A	Uruguay	O E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	357.814	-	-	-	-	357.814	Al vencimiento	1,12
D E	Milkor S.A	Uruguay	O E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	138.532	-	-	-	-	138.532	Al vencimiento	17,00
D E	Milkor S.A	Uruguay	O E	Nuevo Banco Comercial	Uruguay	UYU	643.489	-	-	-	-	643.489	Al vencimiento	16,88
96.981.3106	Compañía Cervecería Kunmann S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	-	515.411	-	-	-	515.411	Al vencimiento	4,50
96.981.3106	Compañía Cervecería Kunmann S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	-	618.493	-	-	-	618.493	Al vencimiento	4,50
96.981.3106	Compañía Cervecería Kunmann S.A	Chile	97.004.005	Banco de Chile	Chile	CLP	-	1.034.167	-	-	-	1.034.167	Al vencimiento	4,92
96.981.3106	Compañía Cervecería Kunmann S.A	Chile	97.018.001	Scotiabank	Chile	USD	2.413	-	387.514	-	-	389.927	Al vencimiento	1,90
96.981.3106	Compañía Cervecería Kunmann S.A	Chile	97.030.007	Banco Estado	Chile	CLP	-	-	-	-	-	1.303.864	Al vencimiento	3,22
D E	Compañía Industrial Cervecería S.A	Argentina	O E	Banco BBVA	Argentina	SARG	1.543.623	4.601.173	-	-	-	6.144.796	Trimestral	16,80
D E	Compañía Industrial Cervecería S.A	Argentina	O E	Banco BBVA	Argentina	SARG	445.789	1.298.180	3.221.814	3.221.813	-	8.097.596	Mensual	15,00
D E	Compañía Industrial Cervecería S.A	Argentina	O E	Banco Macro	Argentina	SARG	54.866	177.382	335.073	-	-	567.330	Mensual	15,25
D E	Compañía Industrial Cervecería S.A	Argentina	O E	Banco BBVA	Argentina	SARG	690.557	1.418.990	4.257.610	-	-	6.367.157	Trimestral	26,00
D E	Compañía Industrial Cervecería S.A	Argentina	O E	Banco Citibank	Argentina	SARG	14.494.421	-	4.257.610	-	-	14.494.421	Al vencimiento	26,00
D E	Compañía Industrial Cervecería S.A	Argentina	O E	Banco Santander Río	Argentina	SARG	3.063.385	-	-	-	-	3.063.385	Al vencimiento	29,00
D E	Saena Bionex S.A	Argentina	O E	HSBC	Argentina	SARG	2.724	-	-	-	-	2.724	Al vencimiento	20,80
D E	Saena Bionex S.A	Argentina	O E	Banco Citibank	Argentina	SARG	93.631	236.522	236.522	-	-	566.675	Mensual	15,25
D E	Saena Bionex S.A	Argentina	O E	Banco Patagonia	Argentina	SARG	829.136	-	-	-	-	829.136	Al vencimiento	30,00
Sub-total							28.599.857	20.538.039	33.900.820	12.783.433	-	95.822.149		



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	Pais 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	388.18102014 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	573.23032009 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	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais 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 Cella S.A	Argentina	0-E	Supervielle	Argentina	\$ARG	1.475	4.620	11.088	2.466	-	19.649	Al vencimiento	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de 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	0,50
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 Cervecería 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 Cervecería 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	Cervecería 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 marzo 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	811.182	14.096.611	1.557.305	13.690.987
Pesos chilenos	21.612.386	-	21.537.298	-
Pesos argentinos	29.821.307	-	42.866.462	-
Unidades de fomento	100.777.157	-	101.169.041	-
Euros	4.190.530	-	4.590.673	-
Pesos uruguayos	1.363.816	-	1.740.967	-
Total	158.576.378	14.096.611	173.461.746	13.690.987

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

A) Préstamos Bancarios

Banco Estado - Préstamo bancario

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

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

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

- Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces, siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- Una razón de endeudamiento no superior a 2,5 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio.
- Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

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

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

Banco de Chile – Préstamo bancario

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

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

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

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

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

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

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

Banco Estado – Préstamo bancario

- a) 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.

- b) 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.

- c) 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.

- d) 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.

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

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

Banco Scotiabank – Préstamo bancario

- a) Con fecha 21 de junio de 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**

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

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

Banco Santander Chile – Préstamo bancario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el 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 sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 31 de marzo de 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)

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 préstamos 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.

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

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

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

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

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	\$ARG	10.814	45	17,50%	6.250

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2015.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de marzo de 2015		
	Monto bruto Interés	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.630.960	1.155.319	475.641
Entre 1 y 5 años	5.119.562	4.477.815	641.747
Más de 5 años	28.614.103	12.497.713	16.116.390
Total	35.364.625	18.130.847	17.233.778

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 c) Restricciones en esta misma nota.

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

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

Al momento de la cancelación del rescate anticipado, la Sociedad estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bonos Serie E – CCU S.A.

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos financieros. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) las cuentas de Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no garantizados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial “CRISTAL” denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bonos Serie H e I CCU S.A.

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

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos Financiero. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) de las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y la Deuda financiera sin garantía. Se entiende como Total Activos no gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Deuda financiera sin garantía, la suma de las líneas Préstamos bancarios, Obligaciones con el público y Obligaciones por arrendamiento financiero contenidas en la Nota Otros pasivos financieros del Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Ltda. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- (f) Mantener una capacidad instalada nominal para la elaboración de cervezas y bebidas de fantasía, igual o superior en conjunto a 15,9 millones de hectolitros anuales, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (g) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del clasificador internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

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

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

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

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

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

Nota 27 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Proveedores	160.809.433	159.782.385
Documentos por pagar	7.963.390	3.940.353
Retenciones por pagar	28.788.745	40.429.573
Total	197.561.568	204.152.311
Corriente	195.519.589	203.782.805
No corriente	2.041.979	369.506
Total	197.561.568	204.152.311

Nota 28 Otras provisiones

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Litigios	1.225.380	1.023.895
Otros	1.084.126	1.596.196
Total	2.309.506	2.620.091
Corriente	521.471	410.259
No corriente	1.788.035	2.209.832
Total	2.309.506	2.620.091

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015:

	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 marzo de 2015			
Constituidas	201.746	-	201.746
Utilizadas	(38.833)	-	(38.833)
Liberadas	37.905	(483.720)	(445.815)
Efecto de conversión	667	(28.350)	(27.683)
Al 31 de marzo de 2015	1.225.380	1.084.126	2.309.506

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

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	521.471	-	521.471
Entre 2 y 5 años	400.824	1.084.126	1.484.950
Más de 5 años	303.085	-	303.085
Total	1.225.380	1.084.126	2.309.506

Litigios

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

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

Nota 29 Otros pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	23.278.681
Dividendo de la Matriz provisionado según política	21.644.359	36.500.001
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	38.745.019	520.145
Dividendos de las subsidiarias según política	6.659.782	7.764.386
Otros	1.549.780	833.550
Total	68.598.940	68.896.763
Corriente	68.598.940	68.896.763
Total	68.598.940	68.896.763

Nota 30 Provisión por beneficios a los empleados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	12.196.943	17.943.771
Beneficios por terminación de empleos	18.214.341	17.437.222
Total	30.411.284	35.380.993
Corriente	12.481.235	17.943.771
No corriente	17.930.049	17.437.222
Total	30.411.284	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.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Vacaciones	6.769.090	7.856.572
Bonos y compensaciones	5.427.853	10.087.199
Total	12.196.943	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 6,00% y en Argentina de un 42,43% para el período terminado al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Corriente	284.292	-
No Corriente	17.930.049	17.437.222
Total	18.214.341	17.437.222

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015 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	159.250
Costo por intereses	460.029
(Ganancias) pérdidas actuariales	199.852
Beneficios pagados	(295.063)
Costo servicio pasado	(40.782)
Otros	293.833
Movimientos del período	777.119
Al 31 de marzo de 2015	18.214.341

Los montos registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	159.250	136.817
Costo servicio pasado	(40.782)	153.372
Beneficios pagados no provisionados	1.548.901	765.488
Otros	131.543	145.375
Total gasto reconocido Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función	1.798.912	1.201.052

Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2.18**, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

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

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.150.780	1.073.272
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.334.344)	(1.245.219)

Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, son los siguientes:

Gastos del personal	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	33.091.373	29.528.663
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.476.345	2.711.098
Beneficio por terminación de contrato	1.798.912	1.201.052
Otros gastos de personal	6.585.473	5.496.660
Total (1)	44.952.103	38.937.473

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

Nota 31 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	70.705.894	69.856.322
Bebidas del Paraguay S.A.	22.063.484	21.903.962
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	17.642.302	16.389.004
Distribuidora del Paraguay S.A.	768.550	701.002
Compañía Písquera de Chile S.A.	4.686.515	4.653.894
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	4.580.930	4.424.495
Saenz Briones & Cia. S.A.	1.015.194	1.145.657
Sidra La Victoria S.A.	1.116	1.166
Manantial S.A.	3.505.987	3.353.256
Los Huemules S.R.L.	105.472	116.892
Otros	334.182	366.091
Total	125.409.626	122.911.741

b) Resultado

Resultado	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	1.640.835	1.544.530
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	2.511.308	1.533.917
Compañía Písquera de Chile S.A.	176.893	180.299
Bebidas del Paraguay S.A.	55.178	-
Distribuidora del Paraguay S.A.	41.795	-
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	312.481	283.168
Saenz Briones & Cia. S.A.	(133.763)	(109.651)
Sidra La Victoria S.A.	(53)	(51)
Manantial S.A.	339.197	231.423
Los Huemules S.R.L.	(11.743)	(11.792)
Otros	13.409	2.039
Total	4.945.537	3.653.882

Nota 32 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Administración del capital

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

Estado de Resultados Integrales

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 el detalle de ingresos y gastos integrales del período es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	4.066	(945)	3.121
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	664.987	-	664.987
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (1)	(199.852)	50.902	(148.950)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2015	469.201	49.957	519.158

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	(148.054)	29.610	(118.444)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(13.971.379)	-	(13.971.379)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (1)	(155.831)	31.166	(124.665)
Saldo Otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2014	(14.275.264)	60.776	(14.214.488)

(1) Se espera que estos conceptos se reclasifiquen al Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

Utilidad por acción

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

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

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2015	2014
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	43.288.717	40.568.246
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872
Utilidad por acción básica (en pesos)	117,15	109,79
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	43.288.717	40.568.246
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	369.502.872
Utilidad por acción diluida (en pesos)	117,15	109,79

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

Utilidad líquida distribuible

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

Dividendos

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

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

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
246	10-01-2014	Provisorio	63,000000	2013
247	17-04-2014	Definitivo	103,48857	2013
248	09-01-2015	Provisorio	63,000000	2014

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

Otras Reservas

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

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a una reserva negativa de M\$ 67.254.253 y M\$ 67.782.858, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a una reserva negativa de M\$ 41.351 y a una reserva positiva de M\$ 43.370, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos: Esta reserva se origina a contar del 1 de enero de 2013, producto de la aplicación de la Enmienda IAS N°19 y cuyo efecto al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a una reserva negativa de M\$ 1.859.429 y M\$ 1.712.687, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

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

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

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	227.706.504	214.774.876
CLP	207.903.910	182.979.978
U.F.	-	8.410.538
USD	8.863.819	6.058.754
Euros	1.420.567	974.179
\$ARG	8.252.508	11.728.422
UYU	346.915	536.097
PYG	684.724	3.753.420
Otras monedas	234.061	333.488
Otros activos financieros	1.722.212	6.483.652
CLP	1.105.857	1.016.032
USD	591.039	5.467.620
Otras monedas	25.316	-
Otros activos no financieros	15.702.151	18.558.445
CLP	8.777.433	11.576.191
U.F.	27.861	28.826
\$ARG	3.821.683	4.759.154
UYU	2.322.977	1.457.234
PYG	752.197	737.040
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	207.250.150	238.602.893
CLP	129.802.269	151.677.364
U.F.	2.039	2.021
USD	24.066.195	19.030.421
Euros	6.146.607	10.038.934
\$ARG	35.078.577	46.140.278
UYU	3.911.857	4.519.676
PYG	6.762.684	5.477.622
Otras monedas	1.479.922	1.716.577
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	13.003.359	11.619.118
CLP	12.878.252	11.474.472
U.F.	125.107	101.218
USD	-	43.428
Inventarios	181.306.465	175.179.189
CLP	151.034.079	143.970.378
USD	2.071.249	744.544
Euros	146.758	189.100
\$ARG	22.510.077	22.684.784
UYU	1.449.358	1.508.208
PYG	4.094.944	6.082.175
Activos por impuestos corrientes	16.182.936	19.413.414
CLP	14.033.475	14.443.142
\$ARG	2.149.461	4.970.272
Activos mantenidos para la venta	760.005	758.760
\$ARG	760.005	758.760
Total activos corrientes	663.633.782	685.390.347
CLP	525.535.275	517.137.557
U.F.	155.007	8.542.603
USD	35.592.302	31.344.767
Euros	7.713.932	11.202.213
\$ARG	72.572.311	91.041.670
UYU	8.031.107	8.021.215
PYG	12.294.549	16.050.257
Otras monedas	1.739.299	2.050.065
Total activos corrientes por tipo de moneda	663.633.782	685.390.347

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	635.413	343.184
Euros	635.413	343.184
Otros activos no financieros	6.822.718	5.828.897
CLP	4.685.598	3.303.040
USD	626.580	-
\$ARG	1.175.913	1.762.652
PYG	334.627	763.205
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	500.032	522.953
U.F.	500.032	522.953
Inversiones contabilizadas por método de la participación	36.165.103	31.998.620
CLP	36.063.393	31.897.043
\$ARG	101.710	101.577
Activos intangibles distintos de plusvalía	68.623.816	68.656.895
CLP	51.951.463	51.881.835
U.F.	41.550	41.558
\$ARG	9.162.110	9.169.249
UYU	3.261.998	3.332.682
PYG	4.206.695	4.231.571
Plusvalía	87.195.887	86.779.903
CLP	61.827.116	63.075.515
USD	13.765.303	12.146.454
\$ARG	11.603.468	11.557.934
Propiedades, plantas y equipos (neto)	868.214.587	851.255.642
CLP	747.536.190	733.238.733
\$ARG	93.437.906	91.003.978
UYU	10.308.032	10.390.332
PYG	16.932.459	16.622.599
Propiedades de inversión	7.907.762	7.917.613
CLP	5.778.441	5.783.933
\$ARG	2.129.321	2.133.680
Activos por impuestos diferidos	30.409.007	30.207.019
CLP	23.309.046	23.496.860
\$ARG	7.012.326	6.622.426
UYU	9.990	10.206
PYG	77.645	77.527
Total activos no corrientes	1.106.474.325	1.083.510.726
CLP	931.151.247	912.676.959
U.F.	541.582	564.511
USD	14.391.883	12.146.454
Euros	635.413	343.184
\$ARG	124.622.754	122.351.496
UYU	13.580.020	13.733.220
PYG	21.551.426	21.694.902
Total activos no corrientes por tipo de moneda	1.106.474.325	1.083.510.726

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo 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	26.395.795	24.540.729	30.097.822	35.220.471
CLP	3.043.800	13.251.232	1.947.212	14.909.387
U.F.	343.921	3.108.032	777.020	2.933.255
USD	5.444.656	165.425	1.392.180	5.303.949
Euros	4.283.549	173.363	120.894	4.611.662
\$ARG	11.916.053	7.842.677	24.104.151	7.462.218
UYU	1.363.816	-	1.740.967	-
Otras monedas	-	-	15.398	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	195.122.542	397.047	199.697.401	4.085.404
CLP	125.260.572	303.060	133.274.464	3.109.019
U.F.	2.687	-	3.995	-
USD	18.491.945	93.987	14.012.905	-
Euros	7.028.089	-	7.166.674	-
\$ARG	37.742.650	-	40.867.375	-
UYU	4.361.349	-	4.371.988	-
PYG	1.678.874	-	-	976.385
Otras monedas	556.376	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.815.751	-	10.282.312	-
CLP	8.549.772	-	5.783.103	-
Euros	3.265.979	-	4.486.158	-
PYG	-	-	13.051	-
Otras provisiones a corto plazo	492.178	29.293	380.912	29.347
CLP	-	29.293	-	29.347
\$ARG	492.178	-	380.912	-
Pasivos por impuestos corrientes	5.598.497	8.227.917	3.986.966	7.710.169
CLP	5.413.141	5.683.895	3.803.137	3.872.219
\$ARG	-	2.513.759	-	3.837.950
UYU	185.356	30.263	183.829	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.493.703	7.987.532	4.212.481	13.731.290
CLP	661.886	7.987.532	-	13.731.290
\$ARG	3.381.601	-	3.909.627	-
UYU	441.495	-	302.854	-
PYG	8.721	-	-	-
Otros pasivos no financieros	1.555.671	67.043.269	24.104.387	44.792.376
CLP	67.464	67.043.269	23.278.681	44.789.042
\$ARG	1.476.121	-	825.706	-
PYG	12.086	-	-	3.334
Total pasivos corrientes	245.474.137	108.225.787	272.762.281	105.569.057
CLP	142.996.635	94.298.281	168.086.597	80.440.304
U.F.	346.608	3.108.032	781.015	2.933.255
USD	23.936.601	259.412	15.405.085	5.303.949
Euros	14.577.617	173.363	11.773.726	4.611.662
\$ARG	55.008.603	10.356.436	70.087.771	11.300.168
UYU	6.352.016	30.263	6.599.638	-
PYG	1.699.681	-	13.051	979.719
Otras monedas	556.376	-	15.398	-
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	245.474.137	108.225.787	272.762.281	105.569.057

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo 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	38.685.849	19.690.694	75.311.150	39.224.496	19.975.758	75.334.303
CLP	16.489.495	254.667	-	16.366.789	101.334	-
U.F.	5.402.614	16.611.440	75.311.150	5.474.316	16.650.145	75.334.303
USD	9.555.749	-	-	9.307.576	-	-
\$ARG	7.237.991	2.824.587	-	8.075.815	3.224.279	-
Otras cuentas por pagar	1.115.535	926.444	-	369.506	-	-
CLP	814.655	707.141	-	6.496	-	-
USD	300.880	219.303	-	363.010	-	-
Otras provisiones a largo plazo	1.019.049	450.258	318.728	1.484.317	474.352	251.163
CLP	-	-	30.643	-	-	30.617
\$ARG	385.292	450.258	288.085	336.813	474.352	220.546
UYU	633.757	-	-	1.147.504	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	20.260.378	7.752.029	59.911.645	20.685.348	7.525.467	59.307.885
CLP	19.342.281	7.152.913	52.195.178	19.850.278	6.979.606	51.690.008
\$ARG	845.750	563.833	5.838.515	767.635	511.757	5.713.866
UYU	-	-	1.439.938	-	-	1.466.456
PYG	72.347	35.283	438.014	67.435	34.104	437.555
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	894.812	-	17.035.237	798.428	-	16.638.794
CLP	-	-	14.303.984	-	-	14.202.830
\$ARG	-	-	2.731.253	-	-	2.435.964
PYG	894.812	-	-	798.428	-	-
Total pasivos no corrientes	61.975.623	28.819.425	152.576.760	62.562.095	27.975.577	151.532.145
CLP	36.646.431	8.114.721	66.529.805	36.223.563	7.080.940	65.923.455
U.F.	5.402.614	16.611.440	75.311.150	5.474.316	16.650.145	75.334.303
USD	9.856.629	219.303	-	9.670.586	-	-
\$ARG	8.469.033	3.838.678	8.857.853	9.180.263	4.210.388	8.370.376
UYU	633.757	-	1.439.938	1.147.504	-	1.466.456
PYG	967.159	35.283	438.014	865.863	34.104	437.555
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	61.975.623	28.819.425	152.576.760	62.562.095	27.975.577	151.532.145

Nota 34 Contingencias y compromisos

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contratos de arriendos y servicios no cancelables	Al 31 de marzo de 2015
	M\$
Dentro de un año	110.573.710
Entre 1 y 5 años	109.456.271
Más de 5 años	72.749.305
Total	292.779.286

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de marzo de 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	105.965.809	20.470.111
Entre 1 y 5 años	258.683.433	11.589.184
Más de 5 años	63.938.791	786.070
Total	428.588.033	32.845.365

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 141.267.366.

Litigios

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

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	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
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 20.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 30.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Pendiente dictación de sentencia.	US\$ 43.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 74.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 60.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 130.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 99.000
Sáenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina.		Juicio Laboral por Despido.	En etapa de discusión.	US\$ 27.000
Sáenz Briones S.A.			Juicio Laboral por Despido.	Periodo de prueba.	US\$ 100.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	En etapa administrativa prejudicial.	US\$ 785.000

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\$ 1.225.380 y M\$ 1.023.895 al 31 de marzo 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 marzo de 2015, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de stand by y fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

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

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

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

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

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

Nota 35 Medio ambiente

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

- Gastos RILES 61,4 %
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES 26,0%
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas 0,7 %
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales 11,9 %
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Salud y Seguridad Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes plantas industriales y/o centros de distribución. La implementación y certificación de estas tres normas constituye un objetivo corporativo de CCU S.A.

Respecto de las inversiones realizadas en el primer trimestre de 2015, se destacan principalmente:

- En Compañía Cervecera Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de RILES que incluye un reactor anaerobio con tecnología IC (UF 120.025).
- En Viña San Pedro Tarapacá S.A., proyecto FES 2014 cuota 2/3 (UF 3.742), adecuación PTR (UF 2.747), PTR Isla de Maipo (UF 1.619), canaletas aguas lluvias 110 metros (UF 125), ampliación cámara colectora RIL (UF 99), mejoramiento drenaje patio vendimia y sector pozo (UF 99), piso y drenaje nave 5 y 6 (UF 90) y corrección de pH planta tratamiento de RILES (UF 52).
- En Cervecera CCU Chile Ltda., proyecto PTR Temuco Etapa 1 (UF 10.494), normalización Decreto N°78 (UF 4.304), sistema detección de incendios (UF 3.826), sensores de CO2 y NH3 Elaboración (UF 2.662), pavimentación con adocretos (UF 1.307), antorcha cerrada RILES (UF 1.003), baños operaciones (UF 702), economizador caldera N°2 (UF 427), aislación estanque de almacenamiento (UF 311) y finalmente entubamiento canal aguas lluvias (UF 225).
- En Compañía Pisquera de Chile S.A., overhaul planta lodos Pisco Elqui (UF 760), Regularización instalación eléctrica Salamanca (UF 406), PTR Salamanca (UF 291), PTR Sotaqui (UF 291), extracto escobajo Pisco Elqui (UF 79) y proyecto de cambio tecnológico en carga lodos (UF 49).
- En Embotelladora Chilenas Unidas S.A., aislación manto calderas (UF 1.361), recuperación soluciones CIP (UF 918), luces de emergencia planta (UF 415), luces de emergencia (UF 170) y segunda etapa red de incendios ECUSA (UF 72).
- En Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., proyecto planta efluentes Salta (UF 6.726).
- En Fábrica de Envases Plásticos S.A., así como en Cervecería Austral, no se han realizado inversiones significativas en materia medioambiental durante el primer trimestre de 2015.
- En Aguas CCU-Nestlé S.A., proyecto PTR planta Coinco (UF 20.619), bodega de almacenamiento de sustancias inflamables (UF 4.875), control de mediciones de CO2, agua y energía (UF 3.120), alcantarillado desagüe (UF 146) y dos estanques para PTR (UF 114).
- En Transportes CCU Ltda., filtro agua en CD San Antonio (UF 377).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de marzo de 2015				Al 31 de marzo 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	474.506	140.645	481.375	Diciembre 2015	364.557	152.834
Cía. Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	471.439	3.053	162.535	Diciembre 2015	433.357	5.075
Cía. Pisquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	61.472	5.146	41.416	Diciembre 2015	62.753	88.452
Trasportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	82.388	-	9.283	Julio 2015	85.323	236
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	124.090	11.696	199.396	Diciembre 2015	110.361	6.776
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	419.646	2.746.548	992.027	Diciembre 2015	268.278	157.227

Nota 36 Eventos posteriores

- 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 corresponde a \$ 98,78138 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 23 de abril de 2015.
- En Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., de fecha 15 de abril de 2015, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 20 por M\$ 8.848.059, que corresponde a \$ 0,221369187 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 23 de abril de 2015.
- Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2015, han sido aprobados por el Directorio con fecha 5 de mayo de 2015.
- Con posterioridad al 31 de marzo de 2015 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



Anexo I

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

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

Al cierre del 31 de marzo 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 marzo 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	160.363.661	17.668.016	4.378.245	1.673.008	1.321.144	753.382	227.573	348.320	209.275	2.381.338	189.323.962	-
Provisión de deterioro	-	(578.147)	(158.249)	(130.777)	(123.314)	(145.764)	(171.631)	(314.374)	(185.628)	(1.754.837)	(3.562.721)	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	19.496.526	269.168	157.778	244.752	357.593	435.789	527.303	-	-	-	21.488.909	-
Total	179.860.187	17.359.037	4.377.774	1.786.983	1.555.423	1.043.407	583.245	33.946	23.647	626.501	207.250.150	-

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 marzo de 2015						Al 31 de diciembre de 2014					
	Cartera no repaada		Cartera repaada		Total cartera bruta		Cartera no repaada		Cartera repaada		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	22.672	160.318.922	12	44.739	22.684	160.363.661	23.475	194.965.267	12	68.776	23.487	195.034.043
Entre 1 y 30 días	2.407	17.668.016	-	-	2.407	17.668.016	5.709	14.638.685	-	-	5.709	14.638.685
Entre 31 y 60 días	1.124	4.378.245	-	-	1.124	4.378.245	2.827	4.427.129	-	-	2.827	4.427.129
Entre 61 y 90 días	806	1.673.008	-	-	806	1.673.008	851	1.361.211	-	-	851	1.361.211
Entre 91 y 120 días	634	1.321.144	-	-	634	1.321.144	510	1.008.212	-	-	510	1.008.212
Entre 121 y 150 días	500	753.382	-	-	500	753.382	432	483.756	-	-	432	483.756
Entre 151 y 180 días	363	227.573	-	-	363	227.573	310	186.328	-	-	310	186.328
Entre 181 y 210 días	273	348.320	-	-	273	348.320	254	324.555	-	-	254	324.555
Entre 211 y 250 días	240	209.275	-	-	240	209.275	258	303.037	-	-	258	303.037
Superior a 251 días	578	2.329.613	2	51.725	580	2.381.338	580	2.317.265	3	52.652	583	2.369.917
Total	29.597	189.227.498	14	96.464	29.611	189.323.962	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 marzo de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	295	763.280	241	520.360
Documentos por cobrar en cobranza judicial	226	1.004.791	205	935.949
Total	521	1.768.071	446	1.456.309

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Al 31 de marzo de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.466.257	3.031.704
Provisión cartera repactada	96.464	121.428
Castigos del período	(40.984)	(914.016)
Recuperos del período	450.574	(438.921)