



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2014



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 3 de febrero de 2015

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

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

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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





Santiago, 3 de febrero de 2015  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

2

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

#### *Opinión*

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

#### *Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### *Otros asuntos*

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambio en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 4 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Germán Serrano C.  
RUT:12.857.852-8

## INDICE

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

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

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

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

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

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

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

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

## ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas				Resultados acumulados	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2012	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	-	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(20.065.681)	(20.065.681)	-	(20.065.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(37.150.689)	(37.150.689)	-	(37.150.689)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.702.880)	(6.702.880)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	-	-	7.248.058	-	7.248.058	(19.706.470)	(12.458.412)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	-	114.432.733	94.212.054	7.898.232	102.110.286
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	7.248.058	57.216.363	44.243.742	(18.511.118)	25.732.624
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(44.675.962)</b>	<b>(98.990)</b>	<b>-</b>	<b>(3.371.276)</b>	<b>430.346.315</b>	<b>613.219.679</b>	<b>97.298.607</b>	<b>710.518.286</b>
Saldos al 1 de enero de 2013	215.540.419	15.479.173	(44.675.962)	(98.990)	-	(3.371.276)	430.346.315	613.219.679	97.298.607	710.518.286
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(38.239.323)	(38.239.323)	-	(38.239.323)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.961.354)	(4.961.354)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.195	3.138.195
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (4)	15.479.173	(15.479.173)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	-	-	2.867.444	-	2.867.444	(8.154.643)	(5.287.199)
Emisión Patrimonio (4)	331.673.754	-	-	-	-	(5.010.216)	-	326.663.538	-	326.663.538
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(15.408.235)	164.099	(348.673)	-	123.036.008	107.443.199	8.247.617	115.690.816
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>347.152.927</b>	<b>(15.479.173)</b>	<b>(15.408.235)</b>	<b>164.099</b>	<b>(348.673)</b>	<b>(2.142.772)</b>	<b>61.518.004</b>	<b>375.456.177</b>	<b>(1.730.185)</b>	<b>373.725.992</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013</b>	<b>562.693.346</b>	<b>-</b>	<b>(60.084.197)</b>	<b>65.109</b>	<b>(348.673)</b>	<b>(5.514.048)</b>	<b>491.864.319</b>	<b>988.675.856</b>	<b>95.568.422</b>	<b>1.084.244.278</b>
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
<b>Cambios</b>										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(36.500.001)	(36.500.001)	-	(36.500.001)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio (5)	-	-	-	-	-	2.419	(13.697.625)	(13.695.206)	(9.372.555)	(23.067.761)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	18.340.752	18.340.752
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(7.698.661)	(108.479)	(1.364.014)	-	119.557.363	110.386.209	18.375.122	128.761.331
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.698.661)</b>	<b>(108.479)</b>	<b>(1.364.014)</b>	<b>2.419</b>	<b>46.081.056</b>	<b>36.912.321</b>	<b>27.343.319</b>	<b>64.255.640</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>562.693.346</b>	<b>-</b>	<b>(67.782.858)</b>	<b>(43.370)</b>	<b>(1.712.687)</b>	<b>(5.511.629)</b>	<b>537.945.375</b>	<b>1.025.588.177</b>	<b>122.911.741</b>	<b>1.148.499.918</b>

- (1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos del Directorio.
- (2) Corresponde al diferencial entre las política de dividendos mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33) y el dividendo provisorio declarado al 31 de diciembre de cada año.
- (3) En 2013, la Compañía adquirió un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A., pagando M\$ 5.627.426 y cuyo valor libros asciende a M\$ 8.153.946, generándose un incremento en Otras reservas por M\$ 2.526.520 (Nota 1 (1)). Adicionalmente, formando parte del saldo del año 2013 se presentan M\$ 341.169 relacionado a un incremento en la participación sobre Saenz Briones & Cía S.A.I.C.
- (4) Ver Nota 33, en capital suscrito y pagado.
- (5) Bajo esta línea se incluyen principalmente las diferencias entre activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se generaron por el efecto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, y que de acuerdo al Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 emitido por la SVS se debe registrar en Resultados acumulados (Nota 26).

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

## Nota 1 Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8309	3,1124	99,9433	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9923	99,9923	99,9907
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	64,6980	64,6980	64,6974
Compañía 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	99,9951
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9866	99,9866	99,9862
CCU Inversiones S.A. (1)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8398	1,1334	99,9732	99,9724
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (2)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	-	50,0716	50,0716	50,0707
CCU Inversiones II Limitada (3)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	80,0000	19,9946	99,9946	99,9946
Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (4)	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9884	99,9884	99,9997

Adicionalmente a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto, en cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
				%	%
Cervecera CCU Chile Limitada	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9444	99,9426
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,6980	64,7153
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A. (1)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9737	99,9728
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (2)	76.007.212-5	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
CCU Inversiones II Limitada (3)	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Compañía Cervecera Kunstmann S.A. (4)	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000

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

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

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

### **(1) CCU Inversiones S.A.**

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

### **(2) Aguas CCU – Nestlé S.A.**

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

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

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

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

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

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

#### **(a) Promarca S.A.**

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

Al 31 de diciembre de 2014, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 4.646.620 (M\$ 4.540.335 en 2013 y M\$ 3.976.943 en 2012), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

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

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

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

Con fecha 23 de octubre de 2013 se creó la sociedad Bebidas CCU-PepsiCo SpA (BCP) donde la subsidiaria CCU Inversiones S.A., participa con un 50%. El capital de esta entidad asciende a M\$ 1.000. El objeto de esta sociedad es la fabricación, producción, elaboración, transformación, transporte, importación, exportación, compra, venta y en general todo tipo de concentrados y jarabes. Comenzó sus operaciones a contar del 1 de enero de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, BCP registra una utilidad de M\$ 789.648.

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

## Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

### 2.1 Bases de preparación

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

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

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

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado nuevas Normas, Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2014, que la Compañía ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

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

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

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

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

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

## **2.2 Bases de consolidación**

### **Subsidiarias**

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

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

### **Operaciones conjuntas**

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

### **Transacciones entre subsidiarias**

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

### **Participaciones no controladoras**

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

### **Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

#### **Negocios conjuntos y asociadas**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

#### **Moneda de presentación y Moneda funcional**

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

#### **Transacciones y saldos**

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

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

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

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

## 2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.6 Instrumentos financieros

### Activos financieros

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

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

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

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

### Activos financieros a valor razonable a través de resultado

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

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

### **Créditos y cuentas por cobrar**

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

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

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

### **Pasivos financieros**

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

#### **Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses**

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

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

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

#### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

### **Instrumentos derivados**

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

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

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

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

### **Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores**

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

No se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, sin embargo, a partir del 31 de diciembre de 2012 se presenta dentro de pasivos corrientes, en el rubro Otros pasivos financieros, dado que la Compañía no tiene la habilidad legal de diferir su pago por un período superior a 12 meses. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con el documento original y la devolución de los respectivos envases en buenas condiciones. Este pasivo no contempla cláusulas de reajuste o aplicación de intereses.

## **2.7 Deterioro de activos financieros**

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

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

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

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

## **2.8 Inventarios**

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

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

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

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

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

## 2.9 Otros activos no financieros

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

## 2.10 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

## **2.11 Arrendamientos**

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

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

## **2.12 Propiedades de inversión**

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

## **2.13 Activos biológicos**

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

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

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

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

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

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

### **Marcas comerciales**

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

### **Programas informáticos**

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

### **Derechos de agua**

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

### **Investigación y desarrollo**

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

### **Derechos de distribución**

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

## **2.15 Plusvalía**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.18 Impuesto a las ganancias**

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

### **Obligación por impuesto a la renta**

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

### **Impuestos diferidos**

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

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

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

## **2.19 Beneficios a los empleados**

### ***Vacaciones de los empleados***

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

### ***Bonificaciones a empleados***

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

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

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

De acuerdo a la Enmienda IAS N°19, a contar del 1 de enero de 2013 las pérdidas o ganancias actuariales se registran directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, en Patrimonio, y por otra parte, de acuerdo a las políticas de la Compañía, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

## **2.20 Provisiones**

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

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

## **2.21 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

### ***Exportación***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.24 Otros gastos por función**

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

## **2.25 Costos de distribución**

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

## **2.26 Gastos de administración**

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

## **2.27 Medio ambiente**

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

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

## **Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional**

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

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

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

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

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

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

## Nota 4 Cambios contables

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

## Nota 5 Administración de riesgos

### *Administración de riesgos*

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

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

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

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

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

### *Riesgo de tipo de cambio*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Análisis de sensibilidad al tipo de cambio**

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 613.181 (M\$ 4.292.119 en 2013 y M\$ 1.002.839 en 2012). Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2014, y asumiendo un aumento (o disminución) de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 204.456 (pérdida de M\$ 85.506 en 2013 y M\$ 234.606 en 2012).

Considerando que aproximadamente el 8% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno (8% y 9% en 2013 y 2012, respectivamente) y que aproximadamente un 53% (53% y 52% en 2013 y 2012, respectivamente) de los costos directos de las operaciones en Chile están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería aproximadamente una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 10.223.655 (pérdida (utilidad) de M\$ 9.970.631 en 2013 y M\$ 8.965.359 en 2012).

La Compañía, también está sujeta al tipo de cambio de los países que conforman el Segmento de operación Río de la Plata (Argentina, Uruguay y Paraguay), ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones en el Segmento de operación Río de la Plata acumuladas al 31 de diciembre de 2014 fueron de utilidad de M\$ 28.152.804 (M\$ 26.693.464 en 2013 y M\$ 28.057.163 en 2012). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 2.815.250 (M\$ 2.790.898 en 2013 y M\$ 2.818.189 en 2012).

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

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

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

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

### **Riesgo de tasas de interés**

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (100% al 31 de diciembre de 2013) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectivas, se encuentran detallados en **Nota 27 Otros pasivos financieros**.

### **Análisis de sensibilidad a las tasas de interés**

El Costo financiero total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el período terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 22.957.482 (M\$ 24.084.226 en 2013 y M\$ 17.054.879 en 2012). Al 31 de diciembre de 2014, neto de instrumentos derivados, la Compañía no está sujeta a tasa de interés variable.

## **Riesgo de inflación**

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

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

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 4.159.131 (M\$ 1.801.765 en 2013 y M\$ 5.057.807 en 2012). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 3.035.371 (M\$ 2.999.467 al 31 de diciembre de 2013 y M\$ 5.079.454 al 31 de diciembre de 2012) en el Estado Consolidado de Resultados por Función.

## **Riesgo de precio de materias primas**

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

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

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

En el Segmento de operación Chile, el costo de las latas representa aproximadamente un 12% del costo directo al 31 de diciembre de 2014 (16% al 31 de diciembre de 2013). En el Segmento de operación Río de la Plata, el costo de las latas representa un aproximadamente 20% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2014 (22% al 31 de diciembre de 2013).

### **Concentrados, azúcar y envases plásticos**

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciatarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto aproximadamente un 29% (27% al 31 de diciembre de 2013) del costo directo del Segmento de operación Chile. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

### *Uvas y vinos*

La principal materia prima utilizada por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros en forma de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 23% del total del abastecimiento de VSPT durante los últimos 12 meses, se realizó desde sus propios viñedos. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y debido a que nuestro enfoque es el mercado de exportación esta pasa a representar el 37%.

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

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

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

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 433.749.832 (M\$ 382.645.778 en 2013 y M\$ 361.570.855 en 2012). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos de aproximadamente M\$ 21.875.405 (M\$ 20.363.653 en 2013 y M\$ 18.419.284 en 2012) para el Segmento de operación Chile, M\$ 5.925.786 (M\$ 5.421.437 en 2013 y M\$ 5.018.556 en 2012) para el Segmento de operación Río de la Plata, M\$ 6.414.035 (M\$ 6.180.951 en 2013 y M\$ 6.553.854 en 2012) para el Segmento de operación Vinos.

### *Riesgo de Crédito*

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

### *Mercado Doméstico*

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía aproximadamente 904 clientes (854 clientes al 31 de diciembre de 2013) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 86,1% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 195 clientes (184 clientes al 31 de diciembre de 2013) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 76% (76% al 31 de diciembre de 2013) del total de cuentas por cobrar. El 94% (95% al 31 de diciembre de 2013) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2014, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### **Mercado Exportación**

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

Al 31 de diciembre de 2014 hay 72 clientes (75 clientes al 31 de diciembre de 2013) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 87% (87% al 31 de diciembre de 2013) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 32 días promedio (47 días promedio al 31 de diciembre de 2013).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2014. Ver análisis de vencimientos de cuentas por cobrar y provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar. **(Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar).**

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

### **Riesgo de Impuestos**

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

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

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 6 Instrumentos financieros

### Categorías de instrumentos financieros

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

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

(\*) Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.

### Valor razonable de instrumentos financieros

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

#### a) Composición activos y pasivos financieros

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

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

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

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

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

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

## Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$		
Scotiabank	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	4.862.197	USD	4.870.405	(8.208)	22-06-2015
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.718.035	EUR	2.418.228	299.807	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	6.128.148	USD	6.304.976	(176.792)	07-07-2016

Al 31 de diciembre de 2013							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$		
Scotiabank	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	4.211.482	USD	4.207.536	3.946	22-06-2015
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.368.588	EUR	2.383.602	(15.014)	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	5.340.215	USD	5.491.311	(151.096)	07-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en bono	UF	70.704.908	CLP	69.704.804	1.000.104	17-03-2014

En el Estado Consolidado de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujos de efectivo se ha reconocido al 31 de diciembre de 2014 un cargo de M\$ 155.258 (abono de M\$ 256.592 en 2013 y cargo de M\$ 826.120 en 2012), antes de impuestos, correspondiente al valor razonable de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swaps y Cross Interest Rate Swaps.

### **Jerarquías de valor razonable**

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

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 7 Información financiera por segmentos de operación

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

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

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

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

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



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

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

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



b) Información por segmentos de operación por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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

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

Información de Ventas por ubicación geográfica:

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Chile	991.938.043	907.947.965	813.918.521
Argentina	264.631.403	279.342.525	258.941.048
Uruguay	11.204.806	9.936.020	2.830.325
Paraguay	30.192.047	-	-
<b>Total</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

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

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

Inversiones de capital por segmentos de operación:

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

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

Activos por segmentos de operación:

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

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

Activos por ubicación geográfica:

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

## Información adicional de los Segmentos de operación

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2014	2013	2012
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas		1.273.932.468	1.172.047.393	1.059.477.220
Otros ingresos		24.033.831	25.179.117	16.212.674
<b>Total ingresos</b>	<b>9</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>
% de cambio año anterior		8,4	11,3	-
Costo de venta		(604.536.815)	(536.696.634)	(493.087.247)
como % del total de ingresos		46,6	44,8	45,8
<b>Margen bruto</b>		<b>693.429.484</b>	<b>660.529.876</b>	<b>582.602.647</b>
como % del total de ingresos		53,4	55,2	54,2
MSD&A (1)		(535.603.002)	(473.523.545)	(405.242.765)
como % del total de ingresos		41,3	39,6	37,7
Otros ingresos (gastos) de operación		23.721.310	4.248.832	3.828.329
<b>Resultado operacional antes de Ítems Excepcionales (IE)</b>		<b>181.547.792</b>	<b>191.255.163</b>	<b>181.188.211</b>
% de cambio año anterior		(5,1)	5,6	-
como % del total de ingresos		14,0	16,0	16,8
Ítems excepcionales (IE) (2)		(1.627.500)	(2.989.329)	-
<b>Resultado operacional (3) (5)</b>		<b>179.920.292</b>	<b>188.265.834</b>	<b>181.188.211</b>
% de cambio año anterior		(4,4)	3,9	-
como % del total de ingresos		13,9	15,7	16,8
Gastos financieros, netos	11	(10.820.891)	(15.830.056)	(9.362.207)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(1.195.946)	308.762	(177.107)
Diferencias de cambio	11	(613.181)	(4.292.119)	(1.002.839)
Resultado por unidades de reajuste	11	(4.159.131)	(1.801.765)	(5.057.807)
Otras ganancias (pérdidas)	13	4.036.939	958.802	(4.478.021)
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		<b>167.168.082</b>	<b>167.609.458</b>	<b>161.110.230</b>
Impuestos a las ganancias	26	(32.278.915)	(34.704.907)	(37.133.330)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>134.889.167</b>	<b>132.904.551</b>	<b>123.976.900</b>
Participaciones no controladoras	32	15.331.804	9.868.543	9.544.167
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>		<b>119.557.363</b>	<b>123.036.008</b>	<b>114.432.733</b>
<b>Depreciación y amortización</b>		<b>68.607.566</b>	<b>64.246.496</b>	<b>54.760.120</b>
<b>ROADA antes de IE</b>		<b>250.155.358</b>	<b>255.501.659</b>	<b>235.948.331</b>
% de cambio año anterior		(2,1)	8,3	-
como % del total de ingresos		19,3	21,3	21,9
<b>ROADA (4)</b>		<b>248.527.858</b>	<b>252.512.330</b>	<b>235.948.331</b>
% de cambio año anterior		(1,6)	7,0	-
como % del total de ingresos		19,1	21,1	21,9

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

(4) A continuación se presenta una conciliación de las ganancias (pérdidas) por actividades operacionales con el Resultado operacional correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

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

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

### Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

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

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

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

(1) ver Nota 19.

## Nota 8 Combinaciones de negocios

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

#### *Adquisiciones en el año 2012*

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

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

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

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

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

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

#### *Adquisiciones en el año 2012*

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

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

#### *Adquisiciones en el año 2013*

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

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

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

#### *Adquisiciones en el año 2013*

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,96% de los derechos accionarios de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente. Esta transacción permitirá a la Compañía, participar en el negocio de la distribución de cerveza, y la producción y comercialización de bebidas no alcohólicas, aguas y néctares. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 11.254.656 y se registró bajo el rubro de Otros activos no financieros no corrientes (*Ver Nota 18*).

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

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

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

## Nota 9 Ventas netas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	1.188.231.333	1.102.834.492	980.795.179
Ventas de exportación	109.734.966	94.392.018	94.894.715
<b>Total</b>	<b>1.297.966.299</b>	<b>1.197.226.510</b>	<b>1.075.689.894</b>

## Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Costos directos	433.749.832	382.645.778	361.570.855
Materiales y mantenciones	38.678.842	32.596.344	27.740.998
Remuneraciones (1)	169.331.464	155.010.442	128.161.486
Transporte y distribución	201.371.151	184.417.248	154.488.838
Publicidad y promociones	105.649.991	85.063.591	75.977.235
Arriendos	13.347.091	12.201.288	10.985.054
Energía	29.566.627	25.398.656	27.713.998
Depreciaciones y amortizaciones	68.607.566	64.246.496	54.760.120
Otros gastos	83.207.159	72.889.696	58.687.671
<b>Total</b>	<b>1.143.509.723</b>	<b>1.014.469.539</b>	<b>900.086.255</b>

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

## Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

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

## Nota 12 Otros ingresos, por función

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

Otros ingresos, por función	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Venta de activo fijo	3.146.816	2.381.160	2.525.648
Arriendos	364.388	318.830	409.325
Otros (1)	21.952.512	2.808.873	2.649.599
<b>Total</b>	<b>25.463.716</b>	<b>5.508.863</b>	<b>5.584.572</b>

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

## Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	4.152.548	2.390.493	(4.030.484)
Valor bursátil valores negociables	(103.306)	(107.914)	92.469
Otros	(12.303)	(1.323.777)	(540.006)
<b>Total</b>	<b>4.036.939</b>	<b>958.802</b>	<b>(4.478.021)</b>

## Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

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

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

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	Peso Chileno	Unidad de fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Guaraní Paraguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.659	-	356	-	-	-	-	-	11.015
Depósitos overnight	1.119.358	-	-	-	-	-	-	-	1.119.358
Saldos en bancos	26.813.548	-	412.941	303.571	16.847.635	-	-	33.701	44.411.396
Depósitos a plazo	8.892.234	-	561.896	-	-	-	-	-	9.454.130
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	47.341.376	-	-	-	-	-	-	-	47.341.376
<b>Totales</b>	<b>84.177.175</b>	<b>-</b>	<b>975.193</b>	<b>303.571</b>	<b>16.847.635</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.701</b>	<b>102.337.275</b>

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

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

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

(2) En 2013, corresponde a la compra de Bebidas del Paraguay S.A., Distribuidora del Paraguay S.A. y a un saldo precio por los derechos accionarios de Manantial S.A. y Compañía Písquera Bauzá S.A. y en 2012 por Marzuel S.A., Milotur S.A., Coralina S.A. y Manantial S.A.

(3) Corresponde a la compra realizada en 2013 y 2012 por un porcentaje adicional en VSPT.

## Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

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

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

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

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:						
Segmento de operación Chile	82.679.390	74.761.586	6.261.638	261.061	451.736	943.369
Segmento de operación Río de la Plata	39.991.531	33.904.790	4.110.465	975.319	148.786	852.171
Segmento de operación Vinos	38.645.382	33.201.043	4.134.689	814.425	288.308	206.917
Otros (1)	39.380.374	34.783.229	2.665.321	619.291	167.846	1.144.687
Otras cuentas por cobrar	15.314.439	14.787.403	416.358	110.678	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>216.011.116</b>	<b>191.438.051</b>	<b>17.588.471</b>	<b>2.780.774</b>	<b>1.056.676</b>	<b>3.147.144</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.506.068)	-	(235.579)	(538.513)	(851.997)	(2.879.979)
<b>Total</b>	<b>211.505.048</b>	<b>191.438.051</b>	<b>17.352.892</b>	<b>2.242.261</b>	<b>204.679</b>	<b>267.165</b>

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

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar a los tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representa el 29,2% (31% en 31 de diciembre de 2013) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.506.069	4.912.802
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	346.606	1.081.914
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(914.016)	(720.031)
Provisiones liberadas	(680.950)	(627.848)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(104.576)	(140.768)
<b>Total</b>	<b>3.153.133</b>	<b>4.506.069</b>

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

## Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

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

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

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

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

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

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

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

### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### Corriente:

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

#### No corriente:

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

## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

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

### No corriente:

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

### Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
					2014		2013		2012	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Servicio de facturación	96.533	(95.533)	58.343	(58.343)	53.538	(53.538)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Compra de producto	295.899	-	225.145	-	191.321	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de productos	208.932	79.394	244.804	93.026	917.456	345.633
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	6.338.435	(6.338.435)	6.990.715	(6.990.715)	7.733.364	(7.733.364)
0-E	Heineken Italia Spa	Italia	Relacionada a la Matriz	Compra de producto	-	-	40.025	-	38.978	-
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	161.865	(161.865)	-	-	69.660	-
0-E	Nestlé Waters Argentina S.A.	Argentina	Accionista de Subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	-	-	1.350	(1.350)	45.564	(45.564)
0-E	Nestlé Waters S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Royalty pagado	204.010	(204.010)	155.839	(155.839)	135.930	(135.930)
90.703.000-8	Nestlé Chile S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	2.581.736	-	2.442.310	-	3.253.214	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Venta de productos	317.990	254.392	265.054	212.043	201.828	161.462
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Servicios facturados	23.335	23.335	174.871	174.871	39.793	39.793
79.985.340-K	Cervecería Valdivia S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	511.172	-	523.063	-	449.857	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	225.128	(225.128)	208.191	(208.191)	182.773	(182.773)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	1.410.939	578.485	1.998.700	819.468	1.310.486	537.299
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Préstamo	27.681	7.975	26.200	8.092	13.180	2.165
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Contrato de suministros	71.616	11.411	67.784	12.456	34.169	5.614
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Compra de Uva	5.027.758	-	8.251.401	-	5.521.250	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plazquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	617.994	-	774.087	-	772.631	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fertilizantes S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	1.637.775	-	1.134.431	-	1.998.104	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Dividendos pagados	32.701.972	-	35.285.513	-	37.850.647	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Controlador	Ariendo Oficinas	10.539	10.539	10.174	10.174	9.984	9.984
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	315.650	126.260	293.194	117.278	251.203	123.089
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Negocio pagado	389.655	(389.655)	340.706	(340.706)	258.836	(258.836)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	30.694	30.694	47.265	47.265	47.436	47.436
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	3.525.715	-	2.703.252	-	2.171.939	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	231.038	231.038	203.076	205.076	189.029	189.029
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	356.432	(356.432)	72.005	(72.005)	36.235	(36.235)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	60.472	21.165	30.865	10.803	36.495	12.773
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	2.595.060	(1.637)	9.358.500	3.158	13.524.375	(42.668)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	181.200.794	1.427.444	111.695.000	366.198	52.990.501	394.676
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	387.547	(387.547)	258.196	(258.196)	264.723	(264.723)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	224.872	(24.155)	140.033	(24.680)	355.095	(36.027)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	363.945	363.945	334.899	334.899	359.433	359.433
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	31.144.541	-	22.938.115	-	20.993.817	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	31.367.766	-	24.353.351	-	20.846.549	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	6.990.442	6.990.442	4.901.800	4.901.800	3.734.008	3.734.008
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	430.381	(430.381)	345.267	(345.267)	276.500	(276.500)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	23.303.360	-	13.523.940	-	12.178.770	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	15.097	9.511	16.926	12.981	15.729	7.325
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	1.962.351	-	1.427.550	-	1.225.555	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	3.318.107	(1.196.948)	4.397.642	(2.078.401)	3.980.772	(2.367.794)
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	315.790.000	797.953	205.902.500	368.684	278.110.000	440.160
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Comisiones	-	-	577.994	(577.994)	-	-
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	-	-	162.772	-	1.427	-
76.178.803-5	Vita Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudación por división	-	-	-	-	243.728	-
76.178.803-5	Vita Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	64.321	64.321	47.440	47.440	94.644	94.644
76.178.803-5	Vita Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Venta de Activo Fijos	15.306	15.306	-	-	-	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	Relacionada de Subsidiaria	Access fee	-	-	1.313.475	-	409.460	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Subsidiaria	Dividendos pagados	17.172	-	60.053	-	-	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Subsidiaria	Saldo precio acciones	-	-	1.529.715	-	-	-

### Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

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

Conforme a lo acordado en la referida Junta Ordinaria de Accionistas, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 100 por Director y UF 200 para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a razón de una novena parte para cada Director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2014. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo del 50% de dichas utilidades.

Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asistan, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos, hasta completar el tercio de la remuneración total que cada Director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF 17 por cada sesión a la que asistan. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2014 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.703.342 (M\$ 2.461.403 en 2013 y M\$ 2.533.225 en 2012). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 117.342 (M\$ 109.981 en 2013 y M\$ 114.529 en 2012) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	5.212.395	5.464.562
Beneficios a corto plazo para los empleados	2.620.769	2.198.595
Beneficios por terminación de contrato	3.107.575	129.229
<b>Total</b>	<b>10.940.739</b>	<b>7.792.386</b>

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

## Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

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

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado de Resultados por Función un total de M\$ 1.033.337, M\$ 1.495.381 y M\$ 1.038.364 del rubro, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(1.286.695)	(1.254.312)
Estimación por deterioro de Inventario	(2.682.310)	(1.533.745)
Existencias dadas de baja	1.369.096	1.501.086
Efecto conversión	10.391	276
<b>Total</b>	<b>(2.589.518)</b>	<b>(1.286.695)</b>

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

## Nota 18 Otros activos no financieros

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

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

(1) Ver Nota 8.

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

### Acuerdos conjuntos, Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades que califican como acuerdo conjuntos, negocios conjuntos y en asociadas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(1) Cervecería Austral S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 10 de noviembre de 2014, CCU, directamente y a través de su subsidiaria CCU Inversiones II Ltda., y Postobón se han asociado en un acuerdo conjunto a través de una sociedad por acciones constituida en Colombia denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S., en la cual CCU y Postobón participan como únicos accionistas en partes iguales. El objeto de esta Sociedad, en dicho país, es la elaboración, comercialización y distribución de cervezas y bebidas no alcohólicas en base a malta. Las Partes aportarán a la Sociedad un monto aproximado de US\$ 400.000.000 (cuatrocientos millones de dólares de los Estados Unidos de América), de acuerdo a un plan de inversión gradual y condicionado a ciertos hitos. A la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados el monto aportado asciende a US\$ 2.500.000. La asociación considera la construcción de una planta de producción de cervezas y maltas, con una capacidad inicial de 3.000.000 de hectolitros anuales.

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

## Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

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

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

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

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

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

## Nota 21 Plusvalía

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

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

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

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

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



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

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

## Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

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

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Bienes en arrendamiento financiero	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>								
Costo histórico	420.121.331	325.305.827	136.425.774	89.315.579	69.764.486	46.695.394	13.936.681	1.101.565.072
Depreciación acumulada	(113.014.899)	(209.579.744)	(68.604.355)	(64.891.602)	-	(32.122.025)	(1.023.786)	(489.236.411)
<b>Valor libro</b>	<b>307.106.432</b>	<b>115.726.083</b>	<b>67.821.419</b>	<b>24.423.977</b>	<b>69.764.486</b>	<b>14.573.369</b>	<b>12.912.895</b>	<b>612.328.661</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>								
Adiciones	-	-	-	-	126.510.921	-	-	126.510.921
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	9.508.826	2.045.046	2.596.541	1.240.456	(667.055)	925.067	2.660.469	18.309.340
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(343.605)	(397.840)	(1.382.700)	(556.672)	-	(504.520)	(1.027.870)	(4.213.207)
Transferencias	31.377.878	33.449.473	27.408.964	10.772.291	(107.022.783)	4.014.177	-	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(4.639.869)	(6.646.895)	(5.573.110)	(2.063.872)	(1.519.083)	(239.855)	-	(20.682.684)
Enajenación (Costo)	(305.532)	(2.977.948)	(1.158.045)	(564.261)	-	(543.730)	-	(5.549.516)
Enajenación (Depreciación)	-	2.962.066	1.154.048	563.071	-	401.674	-	5.080.859
Depreciación del ejercicio	(11.830.318)	(15.948.234)	(17.651.783)	(6.064.360)	-	(5.680.608)	(72.040)	(57.247.343)
Efecto conversión (Depreciación)	582.674	2.969.134	2.051.084	1.267.746	-	211.925	-	7.082.563
Otros incrementos (disminuciones)	125.523	229.673	(6.967)	-	498.229	(7.942)	(108.410)	730.106
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(1.459.953)	-	-	-	-	-	-	(1.459.953)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	542.013	-	-	-	-	-	-	542.013
Bajas del ejercicio (Costo)	(887.734)	(1.606.975)	(273.849)	(1.186.069)	-	(3.488.317)	-	(7.442.944)
Bajas del ejercicio (Depreciación)	603.068	1.593.986	213.908	1.179.515	-	3.415.128	-	7.005.605
<b>Valor libro</b>	<b>330.379.403</b>	<b>131.397.569</b>	<b>75.199.510</b>	<b>29.011.822</b>	<b>87.564.715</b>	<b>13.076.358</b>	<b>14.365.044</b>	<b>680.994.421</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>								
Costo histórico	453.487.502	349.828.341	161.171.871	97.514.125	87.564.715	46.791.927	16.605.171	1.212.963.652
Depreciación acumulada	(123.108.099)	(218.430.772)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(2.240.127)	(531.969.231)
<b>Valor libro</b>	<b>330.379.403</b>	<b>131.397.569</b>	<b>75.199.510</b>	<b>29.011.822</b>	<b>87.564.715</b>	<b>13.076.358</b>	<b>14.365.044</b>	<b>680.994.421</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>								
Adiciones	-	-	-	-	210.692.974	-	-	210.692.974
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	10.427.012	12.835.099	-	3.418.895	36.673	1.183.127	-	27.900.806
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(1.389.726)	(7.479.822)	-	(1.432.178)	-	(976.481)	-	(11.278.207)
Transferencias	100.881.784	36.903.635	31.891.992	16.780.869	(196.727.122)	10.054.122	214.720	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(3.282.317)	(4.921.609)	(4.702.605)	(1.528.664)	(318.098)	(230.044)	-	(14.983.337)
Enajenación (Costo)	(1.209.647)	(1.572.892)	(806.633)	(869.736)	-	(1.107.114)	(4.543)	(5.570.565)
Enajenación (Depreciación)	1.662	1.413.756	788.331	868.292	-	880.419	2.310	3.954.770
Intereses capitalizados	116.740	151.331	-	-	(26.061)	-	-	242.010
Depreciación del ejercicio	(13.036.409)	(16.609.058)	(18.438.461)	(7.772.824)	-	(5.888.407)	(435.795)	(62.179.954)
Efecto conversión (Depreciación)	360.238	1.784.979	1.700.078	850.194	-	184.539	-	4.880.028
Transferencias a propiedades de inversión (Costo)	(534.384)	-	-	-	(559.440)	-	-	(1.093.824)
Transferencias a propiedades de inversión (Depreciación)	12.590	-	-	-	-	-	-	12.590
Otros incrementos (disminuciones)	(1.577.323)	1.465.411	2.208.005	(643.234)	(567.720)	28.623	(392.985)	520.777
Bajas del ejercicio (Costo)	(912.917)	(8.793.380)	(751.727)	(2.887.307)	-	(525.145)	(7.538)	(13.878.014)
Bajas del ejercicio (depreciación)	424.428	8.619.785	694.205	2.761.160	-	451.774	5.407	12.956.759
<b>Valor libro</b>	<b>420.662.134</b>	<b>155.194.804</b>	<b>87.782.695</b>	<b>38.557.289</b>	<b>100.095.921</b>	<b>17.131.771</b>	<b>13.746.620</b>	<b>833.171.234</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>								
Costo histórico	557.500.819	388.454.274	189.538.674	111.860.840	100.095.921	58.290.001	16.367.167	1.420.107.696
Depreciación acumulada	(136.838.685)	(233.259.470)	(101.755.979)	(73.303.551)	-	(39.158.230)	(2.620.547)	(586.936.462)
<b>Valor libro</b>	<b>420.662.134</b>	<b>155.194.804</b>	<b>87.782.695</b>	<b>38.557.289</b>	<b>100.095.921</b>	<b>17.131.771</b>	<b>13.746.620</b>	<b>833.171.234</b>

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

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

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

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

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

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

**Activos bajo arrendamiento financiero:**

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

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

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

## Nota 23 Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

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

## Nota 24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

Según se describe en **Nota 2.16**, los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de diciembre de 2014.

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

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

## Nota 25 Activos biológicos

La Compañía, posee activos biológicos en la forma de vides productoras de uvas. Las vides en producción son cultivadas tanto en tierras arrendadas como propias.

La uva cosechada de estas vides es utilizada en la elaboración de vinos, comercializadas tanto en el mercado doméstico como en el extranjero.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 26 Impuestos a las ganancias

### *Cuentas por cobrar por impuestos*

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

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

### *Cuentas por pagar por impuestos*

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

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

### Gasto por impuesto

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

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

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

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

(3) Principalmente provocado por el efecto de la reversa del impuesto diferido asociado a la provisión de envases y contenedores.

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujos de efectivo	39.470	(51.304)	189.525
Resultados actuariales por planes definidos	501.689	105.151	-
<b>Total gastos por impuesto a las ganancias relacionado con componentes de resultados integrales</b>	<b>541.159</b>	<b>53.847</b>	<b>189.525</b>

### Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 representa un 19,3%, 20,7% y 23,1%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

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

### Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

El efecto de aplicar al impuesto renta la nueva tasa de un 21% vigente a contar del 1 de enero de 2014, generó un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 1.359.437.

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

## Nota 27 Otros pasivos financieros

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

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

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

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



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	415 13/06/2005 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.437.294	4.741.076	4.818.518	12.313.550	24.310.438	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	592.131	-	-	2.149.320	46.885.750	49.627.201	Semestral	4,25
<b>Sub-total</b>						<b>592.131</b>	<b>2.437.294</b>	<b>4.741.076</b>	<b>6.967.838</b>	<b>59.199.300</b>	<b>73.937.639</b>		

  

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
0-E	Finca La Cella S.A	Argentina	0-E	Supervielle	Argentina	\$ARG	1.475	4.620	11.088	2.466	-	19.649	Al vencimiento	17,50
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Creditos e Inversiones	Chile	UF	7.058	15.218	29.841	-	-	52.117	Mensual	5,06
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	20.250	42.944	37.825	-	-	101.019	Mensual	9,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	12.160	6.585	-	-	-	18.745	Mensual	14,01
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31.538	79.780	57.744	-	-	169.062	Mensual	6,81
90.413.000-1	CCU S.A	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A	Chile	UF	22.926	38.773	102.087	117.043	16.135.005	16.415.834	Mensual	7,07
96981310-6	Compañía 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
96981310-6	Compañía Cervecería Kunstmann S.A	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	21.843	68.935	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
<b>Sub-total Arriendo financiero</b>						<b>157.422</b>	<b>360.717</b>	<b>515.314</b>	<b>224.487</b>	<b>16.135.005</b>	<b>17.392.945</b>			
<b>Total</b>						<b>29.349.410</b>	<b>23.336.050</b>	<b>39.157.210</b>	<b>19.975.758</b>	<b>75.334.305</b>	<b>187.152.733</b>			

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





Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
91.041.000-8	Vina San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	415 13/06/2005 BONO SERIE A	Chile	UF	610.793	428.096	1.726.876	1.730.745	5.830.231	10.326.741	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	388 18/10/2004 BONO SERIE E	Chile	UF	-	2.309.671	4.470.092	4.505.953	13.958.093	25.243.419	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	575.064	-	-	-	46.378.801	46.953.865	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	572 23/03/2009 BONO SERIE I	Chile	UF	70.508.462	-	-	-	-	70.508.462	Al vencimiento	3,00
<b>Sub-total</b>						<b>71.694.319</b>	<b>2.737.767</b>	<b>6.196.968</b>	<b>6.236.308</b>	<b>66.167.125</b>	<b>153.032.487</b>		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	UF	20.266	62.917	105.060	103.461	15.329.071	Mensual	7,07	
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	34.772	90.112	193.198	11.641	-	329.713	Mensual	6,43
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	UF	19.817	60.727	171.693	178.764	-	431.001	Mensual	4,33
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	Chile	UF	17.486	-	-	-	-	17.486	Mensual	7,20
76.077.848-6	Cervecera Belga De La Patagonia S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	Chile	UF	1.168	3.615	10.512	11.911	5.420	32.626	Mensual	6,27
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	12.343	8.523	1.955	-	-	22.821	Mensual	6,30
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	17.069	47.893	48.694	-	-	113.656	Mensual	6,07
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	31.202	93.739	128.056	-	-	252.997	Mensual	6,78
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	848	896	-	-	-	1.744	Mensual	22,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5.087	9.832	-	-	-	14.919	Mensual	12,62
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	UF	17.603	40.651	20.513	-	-	78.767	Mensual	16,04
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	UF	4.243	11.682	-	-	-	15.925	Mensual	6,99
<b>Sub-total Arrendamiento financiero</b>						<b>181.994</b>	<b>430.537</b>	<b>679.671</b>	<b>305.777</b>	<b>15.334.491</b>	<b>16.932.430</b>			
<b>Total</b>						<b>79.886.902</b>	<b>28.251.527</b>	<b>36.629.046</b>	<b>24.549.420</b>	<b>81.519.913</b>	<b>250.936.809</b>			

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

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

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.557.305	13.690.987	5.286.097	11.840.117
Pesos chilenos	21.537.298	-	18.640.160	-
Pesos argentinos	42.866.462	-	38.740.332	-
Unidades de fomento	101.169.041	-	170.490.703	-
Euros	4.590.673	-	4.492.063	-
Pesos uruguayos	1.740.967	-	1.447.337	-
<b>Total</b>	<b>173.461.746</b>	<b>13.690.987</b>	<b>239.096.692</b>	<b>11.840.117</b>

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

#### a) Préstamos Bancarios

##### *Banco Estado - Préstamo bancario*

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre 2014, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

### **Banco de Chile – Préstamo bancario**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Banco Estado – Préstamo bancario**

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

Con fecha 19 de julio de 2012 el préstamo anterior fue renovado a un plazo de 71 días con vencimiento el 28 de septiembre 2012, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con un plazo de 84 días, con vencimiento al 21 de diciembre del 2012. En esta última fecha se renovó por 60 días más con vencimiento al 19 de febrero de 2013, renovándose nuevamente por 94 días más, con vencimiento el 24 de mayo de 2013.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- e) Con fecha 16 de junio de 2014, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de 6.200.000 euros, a un plazo de 1 año, con vencimiento al 16 de junio de 2015.

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

- f) Con fecha 15 de octubre de 2014, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de UF 380.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 15 de octubre de 2019.

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

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

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

#### **Banco Scotiabank – Préstamo bancario**

- a) Con fecha 21 de junio de 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 3.897.940, a un plazo de 1 año con vencimiento al 20 de junio de 2013.

Este préstamo devengó intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo. La Sociedad amortizó intereses en forma trimestral y la amortización de capital consistió en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas US\$-EUR y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de las estrategias de cobertura de la Compañía en [Nota 6 Instrumentos financieros](#).

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

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

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

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

- c) Con fecha 21 de junio de 2013, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de US\$ 8.000.000, a un plazo de 2 años con vencimiento al 22 de junio de 2015.

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

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

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

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

#### **Banco Santander Chile – Préstamo bancario**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA<sup>1</sup> Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

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

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

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

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

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

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

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

---

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

## b) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

### CCU S.A.

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

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

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

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

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Tipo Moneda	M\$	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra
<b>Compañía Cervecera Kunstmann S.A.</b>							
Planta productiva	Banco de Chile	19-04-05	UF	20.489	168	8,30%	302
Terreno 2 C	Banco de Chile	26-06-07	UF	7.716	121	5,80%	85
Terreno 2 D	Banco de Chile	25-03-08	UF	15.000	97	4,30%	183
Terreno Lote 13F1	Banco Estado	10-10-12	UF	22.341	72	4,33%	348
<b>Manantial S.A.</b>							
Dispensadores	Banco de Crédito e Inversiones	04-01-12	UF	4.275	37	5,06%	116
Dispensadores	Banco de Chile	05-12-11	UF	1.073	37	5,98%	311
Vehículo	Banco de Chile	27-08-12	UF	1.265	25	12,63%	51
Vehículo	Banco Estado	15-09-11	UF	5.342	25	14,01%	208
Computadores	Banco Security	23-08-11	UF	2.387	37	6,99%	65
Dispensadores	Banco Security	09-08-11	UF	20.845	37	6,62%	563
<b>Finca La Celia S.A.</b>							
Automotor	Banco Supervielle	10-06-14	\$ARG	10.814	45	17,50%	6250

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2014.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2014		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.681.160	1.163.021	518.139
Entre 1 y 5 años	5.228.658	4.488.857	739.801
Más de 5 años	28.911.336	12.776.331	16.135.005
<b>Total</b>	<b>35.821.154</b>	<b>18.428.209</b>	<b>17.392.945</b>

## c) Obligaciones con el público

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

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

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

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

Con fecha 21 de julio de 2011 se realizó un prepago parcial para el rescate anticipado de 750 bonos (de los 1.500 emitidos), equivalentes a UF 513.750, de la Serie A, según el punto Doce de la cláusula Cuarta del Contrato de Emisión de Bonos por la línea de Títulos de Deuda otorgado por escritura pública de fecha 28 de abril de 2005.

Adicionalmente se reconoció en el Estado Consolidado de Resultados por Función un gasto de M\$ 103.735, correspondiente a gastos asociados a emisión de éstos títulos de deudas.

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

Al momento de la cancelación del rescate anticipado y al 31 de diciembre de 2013, Viña San Pedro de Tarapacá S.A. estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

### **Bonos Serie E – CCU S.A.**

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos financieros. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos (en valor absoluto) las cuentas de Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no garantizados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial “CRISTAL” denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

### **Bonos Serie H e I CCU S.A.**

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

## Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Proveedores	159.782.385	149.900.984
Documentos por pagar	3.940.353	2.875.895
Retenciones por pagar	40.429.573	31.573.106
<b>Total</b>	<b>204.152.311</b>	<b>184.349.985</b>
Corriente	203.782.805	183.508.115
No corriente	369.506	841.870
<b>Total</b>	<b>204.152.311</b>	<b>184.349.985</b>

## Nota 29 Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Litigios	1.023.895	1.294.570
Otros	1.596.196	1.673.910
<b>Total</b>	<b>2.620.091</b>	<b>2.968.480</b>
Corriente	410.259	833.358
No corriente	2.209.832	2.135.122
<b>Total</b>	<b>2.620.091</b>	<b>2.968.480</b>

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	<b>984.466</b>	<b>910.663</b>	<b>1.895.129</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Adiciones por Combinación de Negocios	149.365	1.094.095	1.243.460
Constituidas	767.854	17.953	785.807
Utilizadas	(364.102)	(108.349)	(472.451)
Liberadas	(64.635)	(96.378)	(161.013)
Efecto de conversión	(178.378)	(144.074)	(322.452)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.294.570</b>	<b>1.673.910</b>	<b>2.968.480</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Constituidas	622.320	151.966	774.286
Utilizadas	(751.636)	(1.668)	(753.304)
Liberadas	(71.667)	(175.968)	(247.635)
Efecto de conversión	(69.692)	(52.044)	(121.736)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.023.895</b>	<b>1.596.196</b>	<b>2.620.091</b>

(1) Ver Nota 35.

(2) Corresponde principalmente a provisiones provenientes de la combinación de negocios de las empresas de Uruguay.

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	410.259	-	410.259
Entre 2 y 5 años	378.090	1.580.580	1.958.670
Más de 5 años	235.546	15.616	251.162
<b>Total</b>	<b>1.023.895</b>	<b>1.596.196</b>	<b>2.620.091</b>

### Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en [Nota 35 Contingencias y compromisos](#).

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

## Nota 30 Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	23.278.681	23.278.681
Dividendo de la Matriz provisionado según política	36.500.001	38.239.323
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	520.145	532.120
Dividendos de las subsidiarias según política	7.764.386	3.666.451
Otros	833.550	162.003
<b>Total</b>	<b>68.896.763</b>	<b>65.878.578</b>
Corriente	68.896.763	65.878.578
<b>Total</b>	<b>68.896.763</b>	<b>65.878.578</b>

## Nota 31 Provisión por beneficios a los empleados

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	17.943.771	18.839.547
Beneficios por terminación de empleos	17.437.222	16.574.806
<b>Total</b>	<b>35.380.993</b>	<b>35.414.353</b>
Corriente	17.943.771	20.217.733
No corriente	17.437.222	15.196.620
<b>Total</b>	<b>35.380.993</b>	<b>35.414.353</b>

### Beneficio de corto plazo

Los beneficios de corto plazo comprenden principalmente remuneraciones, vacaciones y compensaciones a través de bonos. Estos beneficios son registrados al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Vacaciones	7.856.572	7.085.786
Bonos y compensaciones	10.087.199	11.753.761
<b>Total</b>	<b>17.943.771</b>	<b>18.839.547</b>

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

### Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Compañía periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad. La tasa de descuento utilizada en Chile es de un 6% y en Argentina de un 42,43% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y (6,85% y 31,88% para el 2013, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Corriente	-	1.378.186
No Corriente	17.437.222	15.196.620
<b>Total</b>	<b>17.437.222</b>	<b>16.574.806</b>

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2014 es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>13.171.264</b>
Costo del servicio corriente	607.443
Costo por intereses	1.105.511
(Ganancias) pérdidas actuariales	469.987
Beneficios pagados	(384.186)
Costo servicio pasado	430.120
Otros	1.174.667
<b>Movimientos del ejercicio</b>	<b>3.403.542</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>16.574.806</b>
Costo del servicio corriente	601.053
Costo por intereses	1.187.731
(Ganancias) pérdidas actuariales	1.884.054
Beneficios pagados	(3.341.434)
Costo servicio pasado	1.090.429
Provenientes de combinaciones	893.608
Otros	(1.453.025)
<b>Movimientos del ejercicio</b>	<b>862.416</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>17.437.222</b>

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	601.053	607.443	523.159
Costo por intereses	-	-	1.274.978
Costo servicio pasado	1.090.429	430.120	304.355
(Ganancias) pérdidas actuariales	-	-	(3.492.211)
Beneficios pagados no provisionados	5.916.192	2.860.262	2.158.029
Otros	335.808	1.333.466	213.499
<b>Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados por Función</b>	<b>7.943.482</b>	<b>5.231.291</b>	<b>981.809</b>

### Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2.19**, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina			
	Al 31 de diciembre de					
	2014	2013	2014	2013		
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83		
Tasa de interés anual	6,00%	6,85%	42,43%	31,88%		
Tasa de rotación retiro voluntario	1,9%	1,9%	n/a	n/a		
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	5,3%	5,3%	n/a	n/a		
Incremento Salarial	3,7%	3,7%	36,35%	26,25%		
Edad de Jubilación	Gerente	60	60	60	60	
	Otros	Hombres	65	65	65	65
		Mujeres	60	60	60	60

### Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2014	2013
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.073.272	919.483
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.245.219)	(1.056.061)

### Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Gastos del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	119.623.310	108.611.206	93.673.136
Beneficios a corto plazo a los empleados	18.128.043	19.887.127	15.063.545
Beneficio por terminación de contrato	7.943.482	5.231.291	981.809
Otros gastos de personal	23.636.629	21.280.818	18.442.996
<b>Total (1)</b>	<b>169.331.464</b>	<b>155.010.442</b>	<b>128.161.486</b>

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

## Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

### a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	69.856.322	67.885.985
Bebidas del Paraguay S.A.	21.903.962	-
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	16.389.004	13.748.080
Distribuidora del Paraguay S.A.	701.002	-
Compañía Písquera de Chile S.A.	4.653.894	4.735.315
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	4.424.495	3.953.265
Saenz Briones & Cia. S.A.	1.145.657	1.361.643
Sidra La Victoria S.A.	1.166	1.119
Manantial S.A.	3.353.256	3.302.639
Los Huemules S.R.L.	116.892	188.556
Otros	366.091	391.820
<b>Total</b>	<b>122.911.741</b>	<b>95.568.422</b>

### b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
	M\$	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	6.813.366	3.319.366	3.397.717
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	5.230.419	4.870.501	4.884.619
Compañía Písquera de Chile S.A.	980.093	765.624	960.778
Bebidas del Paraguay S.A.	253.516	-	-
Distribuidora del Paraguay S.A.	429.527	-	-
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	979.885	1.022.346	1.052.257
Saenz Briones & Cia. S.A.	(58.433)	(733.068)	(798.955)
Sidra La Victoria S.A.	175	123	(8)
Manantial S.A.	724.421	587.119	-
Los Huemules S.R.L.	(48.171)	(12.624)	-
Otros	27.006	49.156	47.759
<b>Total</b>	<b>15.331.804</b>	<b>9.868.543</b>	<b>9.544.167</b>

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

### Capital suscrito y pagado

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 562.693.346, compuesto por un total de 369.502.872 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso y en la forma de ADS (American Depositary Shares), en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), con una equivalencia de 2 acciones por cada ADS (Ver [Nota 1](#)).

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

### Administración del capital

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

### Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 el detalle de ingresos y gastos integrales del ejercicio es el siguiente:

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

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

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujos de efectivo (1)	(826.120)	189.525	(636.595)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(21.230.019)	-	(21.230.019)
<b>Saldo Otros ingresos y gastos integrales Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(22.056.139)</b>	<b>189.525</b>	<b>(21.866.614)</b>

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

### Utilidad por acción

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

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

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2012
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	119.557.363	123.036.008	114.432.733
Número promedio ponderado de acciones	(1) 369.502.872	(2) 331.806.416	(3) 318.502.872
<b>Utilidad por acción básica (en pesos)</b>	<b>1323,56</b>	<b>370,81</b>	<b>359,28</b>
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	119.557.363	123.036.008	114.432.733
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	(4) 346.028.899	318.502.872
<b>Utilidad por acción diluida (en pesos)</b>	<b>323,56</b>	<b>355,57</b>	<b>359,28</b>

(1) Determinada considerando 369.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2014.

(2) Determinada considerando 331.806.416 acciones, equivalentes a las 318.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las acciones pagadas del aumento de capital señalado en esta misma Nota.

(3) Determinada considerando 318.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012.

(4) Determinada considerando 346.028.899 acciones, equivalentes a las 318.502.872 acciones en circulación al 31 de diciembre de 2012 más el promedio ponderado de permanencia de las acciones pagadas del aumento de capital señalado en esta misma Nota.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

### Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

### Dividendos

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
243	20-04-2012	Definitivo	131,70092	2011
244	06-01-2013	Provisorio	63,00000	2012
245	19-04-2013	Definitivo	116,64610	2012
246	10-01-2014	Provisorio	63,00000	2013
247	17-04-2014	Definitivo	103,48857	2013
248	09-01-2015	Provisorio	63,00000	2014

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 11 de abril de 2012 se aprobó la distribución del dividendo definitivo N°243, por M\$ 41.947.122 que corresponden a \$ 131,70092 por acción. Este dividendo fue pagado el día 20 de abril de 2012.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 10 de abril de 2013 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°245, por M\$ 37.150.685 que corresponden a \$ 116,64610 por acción. Este dividendo fue pagado el día 19 de abril de 2013.

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

### Otras Reservas

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

*Reservas de conversión:* Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 asciende a una reserva negativa de M\$ 67.782.858, M\$ 60.084.197 y M\$ 44.675.962, respectivamente.

*Reservas de cobertura:* Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 asciende a una reserva negativa de M\$ 43.370, a una reserva positiva de M\$ 65.109 y una reserva negativa de M\$ 98.990, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

*Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos:* Esta reserva se origina a contar del 1 de enero de 2013, producto de la aplicación de la Enmienda IAS N°19 y cuyo efecto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 1.466.077 y M\$ 348.673, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 5.511.629, M\$ 5.514.048 y M\$ 3.371.276, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

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

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>214.774.876</b>	<b>408.853.267</b>
CLP	182.979.978	402.905.402
U.F.	8.410.538	-
USD	6.058.754	1.578.633
Euros	974.179	1.718.676
\$ARG	11.728.422	1.731.888
UYU	536.097	553.915
PYG	3.753.420	-
Otras monedas	333.488	364.753
<b>Otros activos financieros</b>	<b>6.483.652</b>	<b>4.468.846</b>
CLP	1.016.032	2.119.441
USD	5.467.620	2.202.537
Euros	-	143.749
Otras monedas	-	3.119
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>18.558.445</b>	<b>21.495.398</b>
CLP	11.576.191	17.623.617
U.F.	28.826	-
\$ARG	4.759.154	3.669.157
UYU	1.457.234	202.624
PYG	737.040	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>238.602.893</b>	<b>211.504.047</b>
CLP	151.677.364	137.392.333
U.F.	2.021	45.225
USD	19.030.421	23.341.142
Euros	10.038.934	7.263.490
\$ARG	46.140.278	37.420.770
UYU	4.519.676	3.856.106
PYG	5.477.622	-
Otras monedas	1.716.577	2.184.981
<b>Cuentas por cobrar entidades relacionadas</b>	<b>11.619.118</b>	<b>9.610.305</b>
CLP	11.474.472	8.781.223
U.F.	101.218	326.816
USD	43.428	502.266
<b>Inventarios</b>	<b>175.179.189</b>	<b>153.085.845</b>
CLP	143.970.378	128.884.391
USD	744.544	2.147.161
Euros	189.100	190.182
\$ARG	22.684.784	20.562.043
UYU	1.508.208	1.302.068
PYG	6.082.175	-
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>19.413.414</b>	<b>9.139.406</b>
CLP	14.443.142	4.948.667
\$ARG	4.970.272	3.821.003
UYU	-	369.736
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>758.760</b>	<b>339.901</b>
\$ARG	758.760	339.901
<b>Total activos corrientes</b>	<b>685.390.347</b>	<b>818.497.015</b>
CLP	517.137.557	702.655.074
U.F.	8.542.603	372.041
USD	31.344.767	29.771.739
Euros	11.202.213	9.316.097
\$ARG	91.041.670	67.544.762
UYU	8.021.215	6.284.449
PYG	16.050.257	-
Otras monedas	2.050.065	2.552.853
<b>Total activos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>685.390.347</b>	<b>818.497.015</b>

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	<b>343.184</b>	<b>38.899</b>
USD	-	38.899
Euros	343.184	-
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>5.828.897</b>	<b>15.281.111</b>
CLP	3.303.040	12.938.869
\$ARG	1.762.652	2.342.242
PYG	763.205	-
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>522.953</b>	<b>350.173</b>
U.F.	522.953	350.173
<b>Inversiones contabilizadas por método de participación</b>	<b>31.998.620</b>	<b>17.563.028</b>
CLP	31.897.043	17.474.121
\$ARG	101.577	88.907
<b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>68.656.895</b>	<b>64.033.931</b>
CLP	51.881.835	50.821.202
U.F.	41.558	-
\$ARG	9.169.249	10.184.251
UYU	3.332.682	3.028.478
PYG	4.231.571	-
<b>Plusvalía</b>	<b>86.779.903</b>	<b>81.872.847</b>
CLP	63.075.515	63.075.515
USD	12.146.454	5.689.609
\$ARG	11.557.934	13.107.723
<b>Propiedades, plantas y equipos (neto)</b>	<b>833.171.234</b>	<b>680.994.421</b>
CLP	715.577.935	588.473.246
\$ARG	90.580.368	84.750.744
UYU	10.390.332	7.770.431
PYG	16.622.599	-
<b>Activos biológicos</b>	<b>18.084.408</b>	<b>17.662.008</b>
CLP	17.660.798	17.228.999
\$ARG	423.610	433.009
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>7.917.613</b>	<b>6.901.461</b>
CLP	5.783.933	4.447.209
\$ARG	2.133.680	2.454.252
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>30.207.019</b>	<b>24.525.361</b>
CLP	23.496.860	18.195.456
\$ARG	6.622.426	6.214.869
UYU	10.206	115.036
PYG	77.527	-
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.083.510.726</b>	<b>909.223.240</b>
CLP	912.676.959	772.654.617
U.F.	564.511	350.173
USD	12.146.454	5.728.508
Euros	343.184	-
\$ARG	122.351.496	119.575.997
UYU	13.733.220	10.913.945
PYG	21.694.902	-
<b>Total activos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>1.083.510.726</b>	<b>909.223.240</b>

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>30.097.822</b>	<b>35.220.471</b>	<b>80.554.226</b>	<b>39.933.962</b>
CLP	1.947.212	14.909.387	582.082	12.893.284
U.F.	777.020	2.933.255	71.901.110	3.245.208
USD	1.392.180	5.303.949	1.004.747	4.572.358
Euros	120.894	4.611.662	349.614	4.512.649
\$ARG	24.104.151	7.462.218	5.208.701	14.710.463
UYU	1.740.967	-	1.447.337	-
Otras monedas	15.398	-	60.635	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>199.697.401</b>	<b>4.085.404</b>	<b>182.569.595</b>	<b>938.520</b>
CLP	133.274.464	3.109.019	123.801.751	938.520
U.F.	3.995	-	-	-
USD	14.012.905	-	13.672.305	-
Euros	7.166.674	-	5.010.989	-
\$ARG	40.867.375	-	36.372.742	-
UYU	4.371.988	-	3.281.466	-
PYG	-	976.385	-	-
Otras monedas	-	-	430.342	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>10.282.312</b>	<b>-</b>	<b>7.286.064</b>	<b>-</b>
CLP	5.783.103	-	3.495.273	-
Euros	4.486.158	-	3.790.791	-
PYG	13.051	-	-	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>380.912</b>	<b>29.347</b>	<b>324.290</b>	<b>509.068</b>
CLP	-	29.347	-	509.068
\$ARG	380.912	-	324.290	-
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>3.986.966</b>	<b>7.710.169</b>	<b>1.591.825</b>	<b>9.325.040</b>
CLP	3.803.137	3.872.219	1.539.101	5.866.328
\$ARG	-	3.837.950	-	3.458.712
UYU	183.829	-	52.724	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>4.212.481</b>	<b>13.731.290</b>	<b>4.776.011</b>	<b>15.441.722</b>
CLP	-	13.731.290	-	15.441.722
\$ARG	3.909.627	-	4.541.954	-
UYU	302.854	-	234.057	-
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>24.104.387</b>	<b>44.792.376</b>	<b>25.853.399</b>	<b>40.025.179</b>
CLP	23.278.681	44.789.042	25.790.092	40.025.179
\$ARG	825.706	-	63.307	-
PYG	-	3.334	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>272.762.281</b>	<b>105.569.057</b>	<b>302.955.410</b>	<b>106.173.491</b>
CLP	168.086.597	80.440.304	155.208.299	75.674.101
U.F.	781.015	2.933.255	71.901.110	3.245.208
USD	15.405.085	5.303.949	14.677.052	4.572.358
Euros	11.773.726	4.611.662	9.151.394	4.512.649
\$ARG	70.087.771	11.300.168	46.510.994	18.169.175
UYU	6.599.638	-	5.015.584	-
PYG	13.051	979.719	-	-
Otras monedas	15.398	-	490.977	-
<b>Total Pasivos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>272.762.281</b>	<b>105.569.057</b>	<b>302.955.410</b>	<b>106.173.491</b>

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos no corrientes</b>						
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>39.224.496</b>	<b>19.975.758</b>	<b>75.334.303</b>	<b>32.305.695</b>	<b>25.893.393</b>	<b>84.563.942</b>
CLP	16.366.789	101.334	-	621.578	15.995.088	-
U.F.	5.474.316	16.650.145	75.334.303	7.096.557	6.727.915	81.519.913
USD	9.307.576	-	-	11.980.811	-	-
\$ARG	8.075.815	3.224.279	-	12.606.749	3.170.390	3.044.029
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>369.506</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>841.870</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
CLP	6.496	-	-	6.148	-	-
USD	363.010	-	-	835.722	-	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>377.020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
USD	-	-	-	377.020	-	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>1.484.317</b>	<b>474.352</b>	<b>251.163</b>	<b>1.233.623</b>	<b>797.604</b>	<b>103.895</b>
CLP	-	-	30.617	-	-	32.710
\$ARG	336.813	474.352	220.546	51.256	797.604	71.185
UYU	1.147.504	-	-	1.182.367	-	-
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>20.685.348</b>	<b>7.525.467</b>	<b>59.307.885</b>	<b>17.458.151</b>	<b>6.671.487</b>	<b>48.903.776</b>
CLP	19.850.278	6.979.606	51.690.008	16.769.961	6.212.693	41.108.341
\$ARG	767.635	511.757	5.713.866	688.190	458.794	6.186.202
UYU	-	-	1.466.456	-	-	1.609.233
PYG	67.435	34.104	437.555	-	-	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>798.428</b>	<b>-</b>	<b>16.638.794</b>	<b>-</b>	<b>3.740</b>	<b>15.192.880</b>
CLP	-	-	14.202.830	-	-	13.746.509
\$ARG	-	-	2.435.964	-	3.740	1.446.371
PYG	798.428	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>62.562.095</b>	<b>27.975.577</b>	<b>151.532.145</b>	<b>52.216.359</b>	<b>33.366.224</b>	<b>148.764.493</b>
CLP	36.223.563	7.080.940	65.923.455	17.397.687	22.207.781	54.887.560
U.F.	5.474.316	16.650.145	75.334.303	7.096.557	6.727.915	81.519.913
USD	9.670.586	-	-	13.193.553	-	-
\$ARG	9.180.263	4.210.388	8.370.376	13.346.195	4.430.528	10.747.787
UYU	1.147.504	-	1.466.456	1.182.367	-	1.609.233
PYG	865.863	34.104	437.555	-	-	-
<b>Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>62.562.095</b>	<b>27.975.577</b>	<b>151.532.145</b>	<b>52.216.359</b>	<b>33.366.224</b>	<b>148.764.493</b>

## Nota 35 Contingencias y compromisos

### Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contratos de arrendos y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$
Dentro de un año	109.909.523
Entre 1 y 5 años	109.153.531
Más de 5 años	62.310.416
<b>Total</b>	<b>281.373.470</b>

### Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	68.311.218	9.301.580
Entre 1 y 5 años	77.155.761	10.061.496
Más de 5 años	62.080.459	943.569
<b>Total</b>	<b>207.547.438</b>	<b>20.306.645</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 142.546.112.

### Litigios

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

**Juicios y reclamos**

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	655-2009	Interpretación de contrato colectivo	Pendiente liquidación del monto de la sentencia	M\$ 15.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 30.500
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 29.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	Pendiente dictación de sentencia	US\$ 34.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 77.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 32.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 123.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 86.000
Saenz Briones S.A.	Primera instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 34.000
Saenz Briones S.A.			Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 80.000
Compañía Industrial Cervecera S.A.			Reclamo administrativo de municipio por tasas de publicidad y propaganda	En etapa administrativa prejudicial	US\$ 628.000

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 1.023.895 y M\$ 1.294.570 al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013, respectivamente.

### Procesos tributarios

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

### Garantías

Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de stand by y fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 1.600.000	22 de marzo de 2015
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2015
Banco San Juan	USD 1.200.000	31 de marzo de 2015
Banco Santander Río	USD 1.100.000	31 de marzo de 2015
Banco BBVA Francés	USD 1.500.000	30 de octubre de 2015

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

El préstamo obtenido por la subsidiaria CICSA en Argentina, según se describe en **Nota 27**, se encuentra garantizado por CCU S.A. a través de una Carta de Crédito Stand by irrestricta a 1 año de plazo, renovable por igual período mientras dure la vigencia del préstamo.

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

## Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados al 31 de diciembre de 2014, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES: 60,4%  
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).

- Gastos RISES: 27,2%  
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo los residuos peligrosos (ResPel) y residuos industriales reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas: 1,2%  
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales: 11,2%  
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18001 Salud y Seguridad Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes plantas industriales y/o centros de distribución. La implementación y certificación de estas tres normas constituye un objetivo corporativo de CCU SA.

Respecto de las inversiones realizadas durante el año 2014, se destacan principalmente:

- En Compañía Cervecera Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de RILES que incluye un reactor anaerobio con tecnología IC (UF 120.695). Otros proyectos relevantes son la construcción de radiéres para estanques exteriores (UF 1.909) y modificaciones del tipo FES (UF 598).
- En Viña San Pedro Tarapacá S.A., proyecto FES 2014 cuota 2/3 (UF 9.608), el reforzamiento estanques FES (UF 8.386), adecuación de PTR (UF 4.804), PTR Isla Maipo (UF 2.882), sistema de tratamiento de lodos (UF 948), proyectos de iluminación solar y led en plantas Molina y Lontué (UF 868), proyectos relacionados con el manejo de RISES (UF 653), proyectos de aislación térmica (UF 648), romana pesaje por eje (UF 411), renovación equipo brigada de emergencia (UF 355), mejora planta RILES (UF 259), analizadores de energía (UF 240), red de seguridad de incendio (UF 191), medidores eléctricos etapa 2 (UF 159), bomba RILES patio vendimia (UF 144), corrección pH y caudalímetro en PTR (UF 132), ampliación cámara colectora RIL (UF 115), tablero RILES (UF 110), baños y casilleros (UF 73) y finalmente bodega sustancias peligrosas (UF 70).
- En Cervecera CCU Chile Ltda., proyecto PTR planta Temuco etapa 1 (UF 159.699), proyecto antorcha RILES (UF 10.128), normalización decreto N°78 Fas (UF 6.497), cambio condensador evaporativo (UF 4.802), sistema detección incendios (UF 3.845), estanque recuperación de energía cocedores 2 y 3 (UF 3.094), sensores CO2 y NH3 área Elaboración (UF 2.675), planta RILES segunda etapa (UF 2.253), entubamiento canal (UF 1.433), segunda etapa alumbrado emergencia (UF 1.360), pavimentación con adcretos (UF 1.313), filtro prensa lodos (UF 1.079), aislación estanque almacenamiento (UF 960) y finalmente red húmeda interior edificios (UF 153).
- En Compañía Pisquera de Chile S.A., proyecto FES consistente en el reforzamiento mecánico de estanques (UF 13.875), reforzamiento obra civil estanques FES (UF 2.225), pipping descarga riles/riego Ovalle (UF 975), overhaul planta lodos Elqui (UF 780), regularización instalación eléctrica en Salamanca (UF 682), cambio 25% iluminación ahorro (UF 468), descarga aguas refrigeración río Choapa (UF 387), sistema recuperación agua Ovalle (UF 334), PTR Salamanca (UF 293), PTR Sotaquí (UF 293), normalización eléctrica y sanitaria Ca (UF 286), regularización tableros planta (UF 267), mejoramiento salida drenaje interior (UF 235) y finalmente regularización eléctrica Pisco Elquí ( Ant.'12) (UF 98).
- En Embotelladora Chilenas Unidas S.A., estudio planta tratamiento Riles ECCUSA Santiago (UF 4.886), pavimentación Planta Antofagasta (UF 3.655), segunda etapa red de incendios (UF 3.222), recuperación soluciones CIP (UF 2.352), proyecto luces de emergencia (UF 2.342), automatización planta RILES (UF 504), retiro cables eléctricos fuera de uso (UF 486), sistema mitigación fuga NH3 (UF 245), recuperación agua rechazo (UF 193), capacidad derechos de H2O (UF 150), planta RILES Santiago fase 1 (UF 91) y finalmente habilitación brigada incendios (UF 65).
- En Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A., planta efluentes Salta (UF 7.466), segunda etapa de planta efluentes ALLEN (UF 1.195), extensión red de incendios Santa Fe (UF 1.145) y construcción sector residuos peligrosos en Santa Fe (UF 250).
- En Fábrica de Envases Plásticos S.A., bodega de residuos peligrosos y sustancias inflamables (UF 2.396), medidor consumo eléctrico por línea (UF 1.168) y cambio iluminación plantas (UF 739).

- En Aguas CCU-Nestlé S.A., proyecto planta de tratamiento de Riles en Coinco (UF 48.362), bodega almacenamiento sustancias inflamables (UF 4.900), control medición de CO2, agua y energía (UF 3.136), ampliación red de incendio (UF 1.372), dos estanques para planta de RILES (UF 441), habilitación baños damas y varones (UF 266) alcantarillado desagüe estanque (147 UF) y finalmente duchas de emergencia (117 UF).
- En Transportes CCU Ltda., filtro agua San Antonio (UF 773) regularizaciones Municipales (UF 132).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
CCU Chile Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.924.508	4.224.403	683.525	Diciembre 2015	1.519.954	326.647
Cía. Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.847.522	85.013	162.662	Junio 2015	1.479.161	83.285
Cía. Pisquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	295.382	137.593	424.631	Diciembre 2015	222.216	745.859
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	297.734	12.954	9.334	Diciembre 2014	270.280	-
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	491.104	508.254	256.491	Junio 2015	399.292	71.607
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.076.013	1.307.335	3.727.102	Diciembre 2015	789.749	579.616

## **Nota 37 Eventos posteriores**

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por el Directorio con fecha 3 de febrero de 2015.
- b) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## Anexo I

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

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

Al cierre del 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene saldos que se relacionen a una cartera securitizada.

#### a) Estratificación de la cartera no securitizada.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											Total Corriente	Total No Corriente
	31-12-2014												
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	M\$		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores Comerciales Bruto	195.034.043	14.638.685	4.427.129	1.361.211	1.008.212	483.756	186.328	324.554	303.037	2.369.916	220.136.872	-	
Provisión de deterioro	-	(407.126)	(47.941)	(153.059)	(89.518)	(101.045)	(95.166)	(245.331)	(196.648)	(1.817.298)	(3.153.132)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	19.689.147	274.200	230.415	158.703	402.233	442.418	422.038	-	-	-	21.619.153	-	
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>214.723.190</b>	<b>14.505.759</b>	<b>4.609.603</b>	<b>1.366.855</b>	<b>1.320.927</b>	<b>825.129</b>	<b>513.200</b>	<b>79.223</b>	<b>106.389</b>	<b>552.618</b>	<b>238.602.893</b>	<b>-</b>	

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al											Total Corriente	Total No Corriente
	31-12-2013												
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días	M\$		
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores Comerciales Bruto	176.650.650	10.010.718	4.893.075	2.326.141	1.157.647	1.274.821	435.028	805.372	315.702	2.826.520	200.695.675	-	
Provisión deudores comerciales	-	(21.282)	(86.113)	(186.006)	(134.279)	(321.073)	(281.562)	(713.735)	(287.885)	(2.474.131)	(4.506.066)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	14.787.402	253.245	74.343	88.770	50.760	32.455	27.463	-	-	-	15.314.438	-	
cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>191.438.052</b>	<b>10.242.681</b>	<b>4.881.305</b>	<b>2.228.905</b>	<b>1.074.128</b>	<b>986.203</b>	<b>180.929</b>	<b>91.637</b>	<b>27.817</b>	<b>352.389</b>	<b>211.504.047</b>	<b>-</b>	

	Saldo al 31-12-2014											
	Cartera no repactada											
	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$
Cartera al día	23.475	194.965.267	12	68.776	23.487	195.034.043	21.631	176.596.805	7	53.844	21.638	176.650.649
Entre 1 y 30 días	5.709	14.638.685	-	-	5.709	14.638.685	1.960	10.004.822	1	5.896	1.961	10.010.718
Entre 31 y 60 días	2.827	4.427.129	-	-	2.827	4.427.129	1.058	4.877.729	2	15.346	1.060	4.893.075
Entre 61 y 90 días	851	1.361.211	-	-	851	1.361.211	622	2.326.141	-	-	622	2.326.141
Entre 91 y 120 días	510	1.008.212	-	-	510	1.008.212	617	1.157.647	-	-	617	1.157.647
Entre 121 y 150 días	432	483.756	-	-	432	483.756	450	1.274.821	-	-	450	1.274.821
Entre 151 y 180 días	310	186.328	-	-	310	186.328	357	435.030	-	-	357	435.030
Entre 181 y 210 días	254	324.554	-	-	254	324.554	399	805.372	-	-	399	805.372
Entre 211 y 250 días	258	303.037	-	-	258	303.037	273	315.702	-	-	273	315.702
Superior a 251 días	580	2.324.539	3	45.376	583	2.369.916	722	3.685.909	22	429.734	744	4.115.647
<b>Total</b>	<b>35.206</b>	<b>220.022.719</b>	<b>15</b>	<b>114.152</b>	<b>35.221</b>	<b>220.136.871</b>	<b>28.089</b>	<b>201.479.980</b>	<b>32</b>	<b>504.820</b>	<b>28.121</b>	<b>201.984.802</b>

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	31-12-2014		31-12-2013	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	241	520.360	247	630.937
Documentos por cobrar en cobranza judicial	205	935.949	229	893.833
<b>Total</b>	<b>446</b>	<b>1.456.309</b>	<b>476</b>	<b>1.524.770</b>

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Movimientos al			
	31-12-2014	31-12-2013	Ultimo trimestre actual	Ultimo trimestre anterior
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.031.704	5.290.373	-	-
Provisión cartera repactada	121.428	504.820	-	-
Castigos del período	(914.016)	(720.031)	-	-
Recuperos del período	1.177.238	877.685	-	-