



COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado
al 31 de marzo de 2014

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (ACTIVOS)	4
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA (PASIVOS Y PATRIMONIO)	5
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	7
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
2.1 Bases de preparación.....	15
2.2 Bases de consolidación.....	17
2.3 Información financiera por segmentos de operación.....	18
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	18
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo	19
2.6 Instrumentos financieros.....	19
2.7 Deterioro de activos financieros.....	21
2.8 Inventarios.....	21
2.9 Otros activos no financieros	22
2.10 Propiedades, plantas y equipos	22
2.11 Arrendamientos.....	23
2.12 Propiedades de inversión.....	23
2.13 Activos biológicos.....	23
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía	23
2.15 Plusvalía	24
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía	24
2.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta	25
2.18 Impuesto a las ganancias.....	25
2.19 Beneficios a los empleados	26
2.20 Provisiones	26
2.21 Reconocimiento de ingresos	26
2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	27
2.23 Costos de venta de productos	27
2.24 Otros gastos por función.....	27
2.25 Costos de distribución	27
2.26 Gastos de administración	28
2.27 Medio ambiente	28
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL	28
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES	28
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	29
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	36
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN	42
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS	48
NOTA 9 VENTAS NETAS	49
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	49
NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS	50
NOTA 12 OTROS INGRESOS, POR FUNCIÓN.....	50

NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	50
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	51
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	52
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	55
NOTA 17 INVENTARIOS	60
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	61
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	61
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	63
NOTA 21 PLUSVALÍA	65
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	67
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	69
NOTA 24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	70
NOTA 25 ACTIVOS BIOLÓGICOS	70
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	72
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	75
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	88
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES	88
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	90
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	90
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	94
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	95
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA	98
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	102
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE.....	104
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES	107
ANEXO I	108

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	348.043.522	408.853.267
Otros activos financieros	6	2.334.119	4.468.846
Otros activos no financieros	18	15.265.397	21.495.398
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	181.760.488	211.504.047
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	12.780.794	9.610.305
Inventarios	17	152.523.269	153.085.845
Activos por impuestos corrientes	26	9.092.785	9.139.406
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		721.800.374	818.157.114
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	291.022	339.901
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		291.022	339.901
Total activos corrientes		722.091.396	818.497.015
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	31.861	38.899
Otros activos no financieros	18	16.115.444	15.281.111
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	353.221	350.173
Inversiones contabilizadas por método de la participación	19	17.600.945	17.563.028
Activos intangibles distintos de la plusvalía	20	62.615.494	64.033.931
Plusvalía	21	80.272.235	81.872.847
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	682.698.413	680.994.421
Activos biológicos	25	17.495.779	17.662.008
Propiedades de inversión	23	6.535.480	6.901.461
Activos por impuestos diferidos	26	24.206.036	24.525.361
Total activos no corrientes		907.924.908	909.223.240
Total activos		1.630.016.304	1.727.720.255

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
		M\$	M\$
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	27	54.015.378	120.488.188
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	162.289.047	183.508.115
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	8.590.409	7.286.064
Otras provisiones a corto plazo	29	834.747	833.358
Pasivos por impuestos corrientes	26	11.192.857	10.916.865
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	10.804.256	20.217.733
Otros pasivos no financieros	30	64.423.601	65.878.578
Total pasivos corrientes		312.150.295	409.128.901
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	27	137.830.607	142.763.030
Otras cuentas por pagar	28	348.840	841.870
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	396.115	377.020
Otras provisiones a largo plazo	29	2.043.849	2.135.122
Pasivo por impuestos diferidos	26	71.853.530	73.033.414
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	13.122.988	15.196.620
Total pasivos no corrientes		225.595.929	234.347.076
Total pasivos		537.746.224	643.475.977
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
Capital emitido		562.693.346	562.693.346
Otras reservas		(79.484.124)	(65.881.809)
Resultados acumulados		512.287.813	491.864.319
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		995.497.035	988.675.856
Participaciones no controladoras	32	96.773.045	95.568.422
Total patrimonio		1.092.270.080	1.084.244.278
Total pasivos y patrimonio		1.630.016.304	1.727.720.255

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	334.811.355	304.100.115
Costos de ventas	10	(149.027.153)	(129.916.127)
Margen bruto		185.784.202	174.183.988
Otros ingresos, por función	12	2.027.352	932.606
Costos de distribución	10	(63.126.966)	(56.559.159)
Gastos de administración	10	(23.659.997)	(21.046.486)
Otros gastos, por función	10	(45.007.614)	(39.479.839)
Otras ganancias (pérdidas)	13	1.283.707	(190.750)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		57.300.684	57.840.360
Ingresos financieros	11	4.325.917	1.074.371
Costos financieros	11	(5.606.573)	(5.012.985)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(72.540)	(24.450)
Diferencias de cambio	11	(1.251.133)	(118.294)
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.187.954)	(209.114)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		53.508.401	53.549.888
Impuestos a las ganancias	26	(9.286.273)	(11.447.805)
Utilidad (pérdida) del período		44.222.128	42.102.083
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		40.568.246	40.315.414
Participaciones no controladoras	32	3.653.882	1.786.669
Utilidad (pérdida) del período		44.222.128	42.102.083
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		109,79	126,58
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		109,79	126,58

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del período		44.222.128	42.102.083
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio			
Cobertura de flujo de caja (1)	33	(148.054)	35.714
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	33	(13.971.379)	(5.565.255)
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos (1)	33	(155.831)	(28.923)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de resultado integral (1)	33	29.610	(7.143)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de resultado integral (1)	33	31.166	5.785
Total otros ingresos y gastos integrales del período		(14.214.488)	(5.559.822)
Ingresos y gastos integrales del período		30.007.640	36.542.261
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora (2)		26.965.931	35.040.688
Participaciones no controladoras		3.041.709	1.501.573
Ingresos y gastos integrales del período		30.007.640	36.542.261

(1) Estos conceptos se reclasificarán al Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función una vez que sean liquidados.

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

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital emitido		Otras reservas				Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de cobertura	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldos al 1 de enero de 2013	215.540.419	15.479.173	(44.675.962)	(98.990)	-	(3.371.276)	430.346.315	613.219.679	97.298.607	710.518.286
Cambios										
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(20.157.706)	(20.157.706)	-	(20.157.706)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.031.012)	(1.031.012)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(5.261.065)	17.266	(30.927)	-	40.315.414	35.040.688	1.501.573	36.542.261
Total cambios en el patrimonio	-	-	(5.261.065)	17.266	(30.927)	-	20.157.708	14.882.982	470.561	15.353.543
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2013	215.540.419	15.479.173	(49.937.027)	(81.724)	(30.927)	(3.371.276)	450.504.023	628.102.661	97.769.168	725.871.829
Saldos al 1 de enero de 2013	215.540.419	15.479.173	(44.675.962)	(98.990)	-	(3.371.276)	430.346.315	613.219.679	97.298.607	710.518.286
Cambios										
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	-	(23.278.681)	(23.278.681)	-	(23.278.681)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(38.239.323)	(38.239.323)	-	(38.239.323)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.961.354)	(4.961.354)
Efectos por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.195	3.138.195
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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	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
Total cambios en el patrimonio	347.152.927	(15.479.173)	(15.408.235)	164.099	(348.673)	(2.142.772)	61.518.004	375.456.177	(1.730.185)	373.725.992
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Saldos al 1 de enero de 2014	562.693.346	-	(60.084.197)	65.109	(348.673)	(5.514.048)	491.864.319	988.675.856	95.568.422	1.084.244.278
Cambios										
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	-	(20.284.123)	(20.284.123)	-	(20.284.123)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	139.371	139.371	(1.837.086)	(1.697.715)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(13.367.452)	(110.198)	(124.665)	-	40.568.246	26.965.931	3.041.709	30.007.640
Total cambios en el patrimonio	-	-	(13.367.452)	(110.198)	(124.665)	-	20.423.494	6.821.179	1.204.623	8.025.802
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2014	562.693.346	-	(73.451.649)	(45.089)	(473.338)	(5.514.048)	512.287.813	995.497.035	96.773.045	1.092.270.080

- (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.

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		443.975.464	414.854.888
Otros cobros por actividades de operación		3.650.169	4.060.409
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(278.270.042)	(254.925.044)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(51.544.491)	(39.934.035)
Otros pagos por actividades de operación		(52.260.442)	(56.718.787)
Dividendos recibidos		891	2.923
Intereses pagados		(6.450.666)	(5.596.007)
Intereses recibidos		4.352.028	1.120.579
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.816.613)	(9.064.995)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.036.246	2.504.363
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		57.672.544	56.304.294
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(1.493.523)	(593.364)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		330.976	57.833
Compras de propiedades, planta y equipo		(27.563.658)	(23.283.939)
Compras de activos intangibles		(456.573)	(281.464)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(29.182.778)	(24.100.934)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		8.844.666	414.397
Total importes procedentes de préstamos		8.844.666	414.397
Pagos de préstamos		(2.631.540)	(5.591.986)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero		(437.156)	(370.577)
Dividendos pagados		(21.827.630)	(21.971.528)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(73.188.488)	(432.251)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(89.240.148)	(27.951.945)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		(60.750.382)	4.251.415
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente		(59.363)	(1.214.528)
Efectivo y Equivalente al Efectivo, Saldo Inicial		408.853.267	102.337.275
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	14	348.043.522	105.374.162

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, se realizó una Enmienda al Acuerdo de Depósito, entre la Compañía, JP Morgan Chase Bank, NA y todos los tenedores de ADS. De acuerdo a dicha Enmienda, se estableció cambiar la relación del ADS de 1 a 5 acciones comunes a una nueva en que 1 ADS equivale a 2 acciones comunes, sin generar cambios subyacentes a las acciones ordinarias de la Compañía. Este cambio se hizo efectivo el 20 de diciembre de 2012, considerando a todos aquellos accionistas que tuviesen la titularidad de las acciones al 14 de diciembre de 2012. Existen ADS que siguen siendo válidos con el número modificado de acciones y que a la fecha no se han intercambiados por los nuevos ADS.

Compañía Cervecerías Unidas S.A. es una empresa diversificada de bebidas, con operaciones principalmente en Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay. 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 y gaseosas en Uruguay y en las industrias de gaseosas, aguas, néctares y en la distribución de cerveza en Paraguay.

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 y Luján. 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, Corona, Guinness, Negra Modelo 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.

Dentro del segmento de no alcohólicos en Chile, 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 filiales, 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.

En el segmento de licores en 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 vinos, CCU a través de su filial Viña San Pedro Tarapacá S.A. ("VSPT") elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero exportando a más de 80 países. 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, Altaïr, 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 y Uruguay	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 2020
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limon Soda)	Diciembre 2018
Budweiser para Chile	Diciembre 2015
Austral	Julio 2014
Gatorade (3)	Marzo 2015
Negra Modelo y Corona para Argentina (4)	Diciembre 2014
Amstel para Argentina (5)	Julio 2022
Nestlé Pure Life (6)	Diciembre 2017

(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 2 ó 3 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(4) Renovación automática hasta diciembre de 2018, sujeto al cumplimiento de objetivos comerciales en 2014.

(5) 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.

(6) 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 marzo de 2014, la Compañía tiene un total de 7.007 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos	76	295
Profesionales y técnicos	286	1.888
Trabajadores	43	4.824
Total	405	7.007

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de marzo de 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	96,8291	3,1124	99,9415	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9907	99,9907	99,9907
Víña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	64,6974	64,6974	64,6974
Compañía Písquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	99,9997
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9951	99,9951	99,9951
Comercial CCU S.A	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9862	99,9862	99,9862
CCU Inversiones S.A. (1)	76.583.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8390	1,1334	99,9724	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	-	50,0707	50,0707	50,0707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007
CCU Inversiones II Limitada	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	80,0000	19,9945	99,9945	99,9945
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	99,9997

Adicional a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto, en cada una de las sociedades al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 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 marzo 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	99,9426	99,9426
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.	O-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	64,7153	64,7153
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	O-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	O-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	99,9728	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
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007
CCU Inversiones II Limitada	76.349.531-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX TRES Limitada	76.248.389-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000

Según se explica en **Nota 8**, en diciembre de 2013, la Compañía adquirió el 50,005% y 49,995% de las sociedades paraguayas Bebidas del Paraguay S.A. y Distribuidora del Paraguay S.A., respectivamente.

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

(1) CCU Inversiones S.A.

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.

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.

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

(a) Promarca S.A.

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

Al 31 de marzo de 2014, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 1.116.901 (M\$ 1.028.424 al 31 de marzo de 2013), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(b) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

Compañía Pisquera Bauzá S.A. (CPB) es una sociedad anónima cerrada cuya actividad principal es la administración y explotación de derechos de propiedad industrial o intelectual relativos a los de la propiedad de marca Bauzá en Chile y su licenciamiento a los operadores de ésta.

Al 31 de marzo de 2014, CPB registra una utilidad de M\$ 24.841 (M\$ 22.914 al 31 de marzo de 2013), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

(c) Bebidas CCU-PepsiCo SpA

Con fecha de 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 de todo tipo de concentrados y jarabes y comenzara sus operaciones a contar del 1 de enero de 2014.

Al 31 de marzo de 2014, BCP registra una utilidad de M\$ 135.667.

Las compañías mencionadas anteriormente cumplen las condiciones estipuladas en la NIIF 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 Intermedios.

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

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

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

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

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
Enmienda a IFRS 10, 12 e IAS 27	Entidades de inversión	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 36	Revelación del monto recuperable para los Activos no financieros	1 de enero de 2014
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
Enmienda IAS 39	Novación de contrato de derivado	1 de enero 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 Intermedios.

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, se han publicado 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:

	Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 19	Plan de beneficios a los empleados - Contribuciones del empleador	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 2	Pago basados en acciones	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 3	Combinaciones de negocios - contabilidad para contingencias	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 8	Segmentos operativos - agregación de segmentos, reconciliación del total de activos reportables de los activos de la entidad	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 13	Medición del valor razonable - cuentas por cobrar y pagar de corto plazo	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 24	Exposición de partes relacionadas	1 de julio de 2014
Mejoras IAS 38	Activos intangibles - método de revaluación	1 de julio de 2014
Mejoras IFRS 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
IFRS 14	Regulación de cuentas diferidas de activos	1 de enero de 2016
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	Sin determinar

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

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

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

Operaciones conjuntas

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 NIIF 11.

Transacciones entre subsidiarias

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

Participaciones no controladoras

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

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos

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.

La Compañía reconoce su participación en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos usando el método de la participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos 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, cualquier utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en resultados en base a la naturaleza de la transacción. Cuando la Compañía compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

2.3 Información financiera por segmentos de operación

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

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

El desempeño de los segmentos será evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el RO, el 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 Intermedio de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultado del período en el rubro Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro Resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 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 Intermedios al 31 de marzo de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 31 de marzo de 2013, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de marzo de 2013
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	551,18	524,61	472,03
Euro	EUR	759,10	724,30	605,40
Peso argentino	ARG	68,88	80,45	92,16
Peso uruguayo	UYU	24,32	24,49	25,22
Franco suizo	CHF	623,65	591,24	497,76
Dólar canadiense	CAD	499,12	492,68	464,41
Libra esterlina	GBP	919,25	866,41	716,83
Guaraní paraguayo	PYG	0,12	0,11	0,12
Unidades de reajuste				
Unidad de fomento	UF	23.606,97	23.309,56	22.869,38

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

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

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

Activos financieros a valor razonable a través de resultado

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

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

Créditos y cuentas por cobrar

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

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

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

Pasivos financieros

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

Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

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

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

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Instrumentos derivados

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

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

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

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

Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores

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

No se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, 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 Intermedio de Situación Financiera si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

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

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

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

2.8 Inventarios

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

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

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

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

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

2.9 Otros activos no financieros

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

2.10 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son 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 Intermedio 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 Intermedio 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 Intermedio de Resultados por Función cuando se efectúan o se devengan.

2.12 Propiedades de inversión

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

2.13 Activos biológicos

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

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

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada de producción de 25 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 período en que se incurren.

Derechos de distribución

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

2.15 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 Intermedio de Resultados por Función como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

2.17 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 Intermedio de Situación Financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

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

2.18 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. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

2.19 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 Intermedio de Resultados Integrales, en Patrimonio y, de acuerdo a las políticas de la Compañía, los costos financieros relacionados al plan de beneficios definidos se registran bajo el rubro Costos financieros en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

2.20 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 Intermedios y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Compañía (**Ver Nota 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 Intermedio de Resultados por Función cuando se incurren, excepto, las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales, las cuales se activan siguiendo los criterios contables generales para propiedades, plantas y equipos.

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 Intermedios 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 Intermedios.

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

Nota 4 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2014 no presentan cambios significativos en las políticas contables respecto de años anteriores.

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

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

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 44.689.526 (M\$ 46.597.983 al 31 de diciembre 2013) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras (M\$ 22.694.883 al 31 de marzo de 2014 y M\$ 21.618.277 al 31 de diciembre 2013) representan un 13% (9% al 31 de diciembre de 2013) del total de tales obligaciones. El 87% (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\$ 42.726.932 (M\$ 47.106.076 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\$ 7.726.158 (pasiva en M\$ 9.412.041 al 31 de diciembre de 2013).

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Uruguay, la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 181.330 (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 marzo de 2014 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 2.416.268 (pasivo de 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 7% (6% al 31 de marzo de 2013) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 54% (61% al 31 de marzo de 2013) 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 y uruguayos a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina y Uruguay. La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de marzo de 2014, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 73.514.323 (M\$ 84.362.639 al 31 de diciembre de 2013), en Uruguay asciende a M\$ 8.538.281 (M\$ 8.815.230 al 31 de diciembre de 2013) y en Paraguay asciende a M\$ 11.482.587 (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 Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2014, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.251.133 (M\$ 118.294 al 31 de marzo de 2013). Considerando la exposición al 31 de marzo 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\$ 193.301 (pérdida de M\$ 104.354 al 31 de marzo de 2013).

Considerando que aproximadamente el 7% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 49% (57% al 31 de marzo de 2013) de los costos 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 una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 2.587.048 (pérdida (utilidad) de M\$ 3.112.541 al 31 de marzo de 2013).

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 marzo de 2014 fueron de utilidad de M\$ 6.525.564 (M\$ 8.973.753 al 31 de marzo de 2013). Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del tipo de cambio del peso argentino, uruguayo y del guaraní paraguayo de un 10%, tendría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 652.556 (M\$ 897.375 al 31 de marzo de 2013).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina al 31 de marzo de 2014 asciende a M\$ 73.514.323 (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\$ 7.351.432 (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 marzo de 2014 asciende a M\$ 8.538.281 (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\$ 853.828 que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Paraguay al 31 de marzo de 2014 asciende a M\$ 11.482.587 (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\$ 1.148.259 (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 marzo de 2014, la Compañía tiene un total de M\$ 12.400.093 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 11.840.117 al 31 de diciembre de 2013). Consecuentemente, al 31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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 Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 5.606.573 (M\$ 5.012.985 al 31 de marzo de 2013). Al 31 de marzo 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 Intermedio de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2014, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 1.187.954 (M\$ 209.114 al 31 de marzo de 2013). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 3.008.882 (M\$ 5.046.841 al 31 de marzo de 2013) en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función.

Riesgo de precio de materias primas

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

Cebada, malta y latas

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2014, la Compañía adquirirá 52.000 toneladas de cebada (54.162 toneladas al 31 de diciembre de 2013) y 33.200 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 10% (12% al 31 de marzo de 2013) del costo de venta del Segmento de operación Chile.

En el Segmento de operación Chile, el costo de las latas representa un 13% del costo directo de materias primas al 31 de marzo de 2014 (17% al 31 de marzo de 2013). En el Segmento de operación Río de la Plata, el costo de las latas representa un 19% del costo directo de materias primas al 31 de marzo de 2014 (22% al 31 de marzo 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 un 26% (27% al 31 de diciembre de 2013) del costo de venta 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 VSPT para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros. Aproximadamente 30% (31% al 31 de diciembre de 2013) del total de abastecimiento de vino, proviene de sus viñedos propios. Considerando el porcentaje anterior de producción propia y que ésta se destina a la producción de vinos de exportación y de vinos finos del mercado doméstico, la producción propia abastece el 50% (50% al 31 de diciembre 2013) de las exportaciones, incluyendo los vinos finos del mercado doméstico.

El 70% restante (69% al 31 de diciembre de 2013) del abastecimiento es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot. Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria VSPT compró el 56% (55% al 31 de diciembre de 2013) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot, siendo éstos destinados principalmente al negocio de vinos masivos del mercado doméstico. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 15% sobre el total del abastecimiento.

Debemos considerar que el vino al 31 de marzo de 2014 representa el 58% (58% al 31 de diciembre de 2013) del costo directo total de VSPT.

Análisis de sensibilidad de precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados por Función para el período terminado al 31 de marzo de 2014 asciende a M\$ 108.170.293 (M\$ 94.541.178 al 31 de marzo de 2013). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 6.000.500 (M\$ 5.191.523 al 31 de marzo de 2013) para el Segmento de operación Chile, M\$ 1.695.751 (M\$ 1.369.914 al 31 de marzo de 2013) para el Segmento de operación Río de la Plata, M\$ 1.307.169 (M\$ 1.277.094 al 31 de marzo de 2013) para el Segmento de operación Vinos.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2014 alcanza a 89% (90% 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 26 días (21 días al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía tenía aproximadamente 669 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% (86% al 31 de diciembre de 2013) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 163 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 marzo 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 85% (87% 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 tener diversificadas las cuentas por cobrar en distribuidores de diversos países, aminora y distribuye el riesgo de crédito.

Al 31 de marzo de 2014 hay 70 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 del mercado de exportación.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de 30 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 marzo de 2014 (**Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar**).

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de marzo de 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 15% para la cerveza y el vino, un 27% para los licores y un 13% para las bebidas no alcohólicas. Un aumento en la tasa de dichos impuestos o de cualquier otro podría afectar en forma negativa nuestras ventas y rentabilidad.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014	Valor libro	Vencimiento de flujos contratados			
		Menor de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	81.601.017	44.843.167	47.555.291	1.295.611	93.694.069
Obligaciones con el público	82.823.427	6.601.752	25.138.724	80.806.141	112.546.617
Obligaciones por arrendamientos financieros	16.965.869	1.689.394	5.197.520	28.558.020	35.444.934
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	10.071.939	10.071.939	-	-	10.071.939
Sub-Total	191.462.252	63.206.252	77.891.535	110.659.772	251.757.559
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	198.374	140.604	44.682	-	185.286
Instrumentos financieros derivados	185.359	185.359	-	-	185.359
Sub-Total	383.733	325.963	44.682	-	370.645
Total	191.845.985	63.532.215	77.936.217	110.659.772	252.128.204

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\$
Otros pasivos financieros no derivados					
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	11.451.873	11.451.873	-	-	11.451.873
Sub-Total	262.388.682	129.596.938	80.302.494	111.609.728	321.509.160
Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	201.063	137.151	66.551	-	203.702
Instrumentos financieros derivados	661.473	661.473	-	-	661.473
Sub-Total	862.536	798.624	66.551	-	865.175
Total	263.251.218	130.395.562	80.369.045	111.609.728	322.374.335

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

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de marzo de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	348.043.522	-	408.853.267	-
Otros activos financieros	2.334.119	31.861	4.468.846	38.899
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	181.760.488	-	211.504.047	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.780.794	353.221	9.610.305	350.173
Total activos financieros	544.918.923	385.082	634.436.465	389.072
Préstamos bancarios	39.433.824	42.167.193	33.193.852	47.778.040
Obligaciones con el público	3.615.113	79.208.314	74.432.086	78.600.401
Obligaciones por arrendamiento financiero	569.649	16.396.220	612.491	16.319.939
Instrumentos financieros derivados	185.359	-	661.473	-
Pasivos de cobertura	139.495	58.879	136.414	64.649
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	10.071.939	-	11.451.873	-
Total Otros pasivos financieros (*)	54.015.379	137.830.606	120.488.189	142.763.029
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	162.289.047	348.840	183.508.115	841.870
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.590.409	396.115	7.286.064	377.020
Total pasivos financieros	224.894.835	138.575.561	311.282.368	143.981.919

(*) 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 Intermedio de Situación Financiera:

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de marzo 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	348.043.522	348.043.522	408.853.267	408.853.267
Otros activos financieros	2.365.980	2.365.980	4.507.745	4.507.745
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	181.760.488	181.760.488	211.504.047	211.504.047
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13.134.015	13.134.015	9.960.478	9.960.478
Total activos financieros	545.304.005	545.304.005	634.825.537	634.825.537
Préstamos bancarios	81.601.017	91.987.531	80.971.892	81.571.288
Obligaciones con el público	82.823.427	92.761.811	153.032.487	149.220.332
Obligaciones por arrendamiento financiero	16.965.869	26.387.643	16.932.430	19.849.691
Instrumentos financieros derivados	185.359	185.359	661.473	661.473
Pasivos de cobertura	198.374	198.374	201.063	201.063
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	10.071.939	10.071.939	11.451.873	11.451.873
Total Otros pasivos financieros	191.845.985	221.592.657	263.251.218	262.955.720
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	162.037.887	162.037.887	184.349.985	184.349.985
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.986.594	8.986.594	7.663.084	7.663.084
Total pasivos financieros	363.470.466	393.617.138	455.264.287	454.968.789

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de marzo de 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\$
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados	1.209.694	-	31.861	1.241.555
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.124.425	-	-	1.124.425
Total otros activos financieros	2.334.119	-	31.861	2.365.980
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	348.043.522	-	348.043.522
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	181.760.488	-	181.760.488
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	13.134.015	-	13.134.015
Total	2.334.119	542.938.025	31.861	545.304.005

Al 31 de marzo de 2014	Valor razonable con cambio en resultado	Derivados de Cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros				
Préstamos bancarios	-	-	81.601.017	81.601.017
Obligaciones con el público	-	-	82.823.427	82.823.427
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.965.869	16.965.869
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	10.071.939	10.071.939
Instrumentos financieros derivados	185.359	198.374	-	383.733
Total otros pasivos financieros	185.359	198.374	191.462.252	191.845.984
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	162.637.887	162.637.887
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	8.986.594	8.986.594
Total	185.359	198.374	363.086.733	363.470.465

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\$
Activos financieros				
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
Total otros activos financieros	3.468.742	-	1.039.003	4.507.745
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
Total	3.468.742	630.317.792	1.039.003	634.825.537

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\$
Pasivos financieros				
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	-	-	11.451.873	11.451.873
Instrumentos financieros derivados	661.473	201.063	-	862.536
Total otros pasivos financieros	661.473	201.063	262.388.682	263.251.218
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
Total	661.473	201.063	454.401.751	455.264.287

Instrumentos derivados

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

	Al 31 de marzo de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
Cross currency interest rate swaps UF/CLP	-	-	-	-	1	3.000	1.000.104	-
Menos de 1 año	-	-	-	-	1	3.000	1.000.104	-
Cross interest rate swaps USD/USD	2	18.183	-	150.042	2	18.117	9.351	156.501
Menos de 1 año	-	183	-	91.163	-	117	-	91.852
entre 1 y 5 años	-	18.000	-	58.879	-	18.000	9.351	64.649
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.496	31.861	48.331	1	4.476	29.548	44.562
Menos de 1 año	-	60	-	48.331	-	40	-	44.562
entre 1 y 5 años	-	4.436	31.861	-	-	4.436	29.548	-
Forwards USD	13	83.421	1.168.256	150.100	20	90.559	2.202.537	275.200
Menos de 1 año	-	83.421	1.168.256	150.100	-	90.559	2.202.537	275.200
Forwards Euro	4	13.029	36.106	4.041	10	4	143.749	325.638
Menos de 1 año	-	13.176	36.106	4.041	-	4	143.749	325.638
Forwards CAD	2	1.500	5.333	828	2	1.850	3.119	9.651
Menos de 1 año	-	1.500	5.332	828	-	1.850	3.119	9.651
Forwards GBP	1	1.050	-	30.390	2	1.500	-	50.984
Menos de 1 año	-	1.050	-	30.390	-	1.500	-	50.984
Total instrumentos derivados de inversión	23		1.241.555	383.732	38		3.388.408	862.536

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 Swap y del Cross Interest Rate Swap, estos califican como cobertura de flujo de caja asociados al crédito con el Banco de Chile y Banco Scotiabank, revelados en **Nota 27 Otros pasivos financieros**.

Al 31 de marzo de 2014							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
			M\$		M\$	M\$	
Scotiabank	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	4.414.911	USD	4.439.984	(25.072)	22-06-2015
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.455.494	EUR	2.471.964	(16.470)	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	5.581.321	USD	5.706.291	(124.970)	07-07-2016

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

En el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de marzo de 2014 un cargo de M\$ 148.054 (abono de M\$ 35.714 al de 31 de marzo 2013), antes de impuestos, correspondiente al valor razonable de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swap y Cross Interest Rate Swap.

Jerarquías de valor razonable

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	1.209.694	-	1.209.694	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.124.425	1.124.425	-	-
Activos de cobertura	31.861	-	31.861	-
Activos financieros a valor razonable	2.365.980	1.124.425	1.241.555	-
Pasivo de cobertura	198.374	-	198.374	-
Instrumentos financieros derivados	185.359	-	185.359	-
Pasivos financieros a valor razonable	383.733	-	383.732	-

Al 31 de diciembre de 2013	Valor razonable registrado	Jerarquía Valor Razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 2
	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	-
Activos financieros a valor razonable	4.507.745	1.119.337	3.388.408	-
Pasivo de cobertura	201.063	-	201.063	-
Instrumentos financieros derivados	661.473	-	661.473	-
Pasivos financieros a valor razonable	862.536	-	862.536	-

Durante el período terminado al 31 de marzo 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 sistemas de evaluación crediticia para sus clientes: a) los clientes que cuentan con seguro de crédito son evaluados por los criterios de riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponibles en el mercado local), capacidad de pago y situación patrimonial que exige la Compañía de seguros para poder otorgar cobertura de crédito; b) el resto de los clientes tiene una evaluación crediticia a través de un modelo de riesgo ABC, el que considera el riesgo interno (morosidad y protestos), riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponibles 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:



Información por segmentos de operación por los tres meses terminados al 31 de marzo 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	218.118.602	200.168.007	75.064.284	71.111.025	35.492.789	28.050.795	-	-	328.675.675	299.329.827
Otros ingresos	3.165.443	1.489.180	1.314.091	1.612.708	812.315	1.020.843	843.831	647.557	6.135.680	4.770.288
Ingresos por venta entre segmentos	3.433.294	996.923	205.282	24.715	66.306	55.378	(3.704.882)	(1.077.016)	-	-
Total ingresos	224.717.339	202.654.110	76.583.657	72.748.448	36.371.410	29.127.016	(2.861.051)	(429.459)	334.811.355	304.100.115
% de cambio año anterior	10,9	-	5,3	-	24,9	-	-	-	10,1	-
Costo de venta	(101.687.628)	(86.433.866)	(32.350.364)	(27.829.204)	(20.537.774)	(19.369.060)	5.548.613	3.716.003	(149.027.153)	(129.916.127)
como % del total de ingresos	45,3	42,7	42,2	38,3	56,5	66,5	-	-	44,5	42,7
Margen bruto	123.029.711	116.220.244	44.233.293	44.919.244	15.833.636	9.757.956	2.687.562	3.286.544	185.784.202	174.183.988
como % del total de ingresos	54,7	57,3	57,8	61,7	43,5	33,5	-	-	55,5	57,3
MSD&A (1)	(82.508.526)	(70.718.519)	(38.055.523)	(36.102.396)	(10.825.244)	(9.450.382)	(369.552)	(581.248)	(131.758.845)	(116.852.545)
como % del total de ingresos	36,7	34,9	49,7	49,6	29,8	32,4	-	-	39,4	38,4
Otros ingresos (gastos) de operación	246.508	411.098	347.794	156.905	320.093	98.494	1.077.225	33.170	1.991.620	699.667
Resultado operacional (2)	40.767.693	45.912.823	6.525.564	8.973.753	5.328.485	406.068	3.395.235	2.738.466	56.016.977	58.031.110
% de cambio año anterior	(11,2)	-	(27,3)	-	N/A	-	-	-	(3,5)	-
como % del total de ingresos	18,1	22,7	8,5	12,3	14,7	1,4	-	-	16,7	19,1
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.280.656)	(3.938.614)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	(72.540)	(24.450)
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.251.133)	(118.294)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.187.954)	(209.114)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.283.707	(190.750)
Utilidad antes de impuesto									53.508.401	53.549.888
Impuestos a las ganancias									(9.286.273)	(11.447.805)
Utilidad del periodo									44.222.128	42.102.083
Participaciones no controladoras									3.653.882	1.786.669
Utilidad de propietarios de la controladora									40.568.246	40.315.414
Depreciación y amortización	9.530.833	9.014.494	2.490.889	2.447.727	1.692.976	1.559.742	2.598.538	2.150.890	16.313.236	15.172.853
ROADA (3)	50.298.526	54.927.317	9.016.453	11.421.480	7.021.461	1.965.810	5.993.773	4.889.356	72.330.213	73.203.963
% de cambio año anterior	(8,4)	-	(21,1)	-	257,2	-	-	-	(1,2)	-
como % del total de ingresos	22,4	27,1	11,8	15,7	19,3	6,7	-	-	21,6	24,1

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

(2) Resultado operacional (Para propósitos de la administración, hemos definido como la Utilidad antes de Gastos Financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos).

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

Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Chile	256.523.138	229.725.622
Argentina	68.606.098	71.990.241
Uruguay	2.897.907	2.384.252
Paraguay	6.784.212	-
Total	334.811.355	304.100.115

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos de operación:

Depreciación de propiedades, plantas y equipo y amortización de software	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	9.530.833	9.014.494
Segmento de operación Río de la Plata	2.490.889	2.447.727
Segmento de operación Vinos	1.692.976	1.559.742
Otros (1)	2.598.538	2.150.890
Total	16.313.236	15.172.853

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

Inversiones de capital por segmentos de operación:

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	14.992.700	10.965.513
Segmento de operación Río de la Plata	6.326.454	7.314.132
Segmento de operación Vinos	1.376.083	1.530.210
Otros (1)	5.324.994	3.755.548
Total	28.020.231	23.565.403

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

Activos por segmentos de operación:

Activos por segmentos	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Segmento de operación Chile	532.395.950	560.654.096
Segmento de operación Río de la Plata	174.678.973	199.389.168
Segmento de operación Vinos	280.189.219	277.730.436
Otros (1)	642.752.162	689.946.555
Total	1.630.016.304	1.727.720.255

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

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Chile	1.442.679.716	1.514.645.406
Argentina	171.206.555	195.931.022
Uruguay	16.130.033	17.143.827
Total	1.630.016.304	1.727.720.255

Información adicional de los Segmentos de operación

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

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Ingresos por ventas		328.675.675	299.329.827
Otros ingresos		6.135.680	4.770.288
Total ingresos	9	334.811.355	304.100.115
% de cambio año anterior		10,1	-
Costo de venta		(149.027.153)	(129.916.127)
como % del total de ingresos		44,5	42,7
Margen bruto		185.784.202	174.183.988
como % del total de ingresos		(55,5)	(57,3)
MSD&A (1)		(131.758.845)	(116.852.545)
como % del total de ingresos		39,4	38,4
Otros ingresos (gastos) de operación		1.991.620	699.667
Resultado operacional (2) (4)		56.016.977	58.031.110
% de cambio año anterior		(3,5)	-
como % del total de ingresos		(16,7)	(19,1)
Gastos financieros, netos	11	(1.280.656)	(3.938.614)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(72.540)	(24.450)
Diferencia de cambio	11	(1.251.133)	(118.294)
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.187.954)	(209.114)
Otras ganancias (pérdidas)	13	1.283.707	(190.750)
Utilidad antes de impuesto		53.508.401	53.549.888
Impuestos a las ganancias	26	(9.286.273)	(11.447.805)
Utilidad del período		44.222.128	42.102.083
Participaciones no controladoras	32	3.653.882	1.786.669
Utilidad de propietarios de la controladora		40.568.246	40.315.414
Depreciación y amortización		16.313.236	15.172.853
ROADA (3)		72.330.213	73.203.963
% de cambio año anterior		(1,2)	-
como % del total de ingresos		21,6	24,1

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

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	57.300.684	57.840.360
Ajustes para llegar al Resultado Operacional:		
Resultados contratos derivados	(1.370.000)	376.995
Valor bursátil valores negociables	(5.088)	(82.402)
Otros	91.381	(103.843)
Resultado operacional (1)	56.016.977	58.031.110

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

Información por segmentos de negocios conjuntos

La Administración de la Compañía revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos que se describen en **Nota 19 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos, en base 100 por ciento, Cervecería Austral S.A. (segmento cervezas) y Foods Compañía de Alimentos CCU 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 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 Intermedios de cada Sociedad como un todo, al cierre de cada período:

	Al 31 de marzo de 2014		Al 31 de marzo de 2013	
	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas Netas	2.320.714	7.296.501	1.917.491	5.068.118
Resultados operacionales	192.280	(388.987)	169.489	(329.611)
Utilidad del período	177.945	(321.141)	142.134	(189.829)
Inversiones de capital	71.527	115.346	83.377	212.711
Depreciación y amortizaciones	(92.220)	(262.921)	(90.203)	(231.086)
Activos corrientes	3.902.605	13.107.769	3.015.955	8.259.633
Activos no corrientes	4.261.013	33.558.115	4.237.601	27.454.205
Pasivos corrientes	1.828.072	16.283.616	1.297.937	9.890.080
Pasivos no corrientes	282.599	1.165.031	240.933	763.835

(1) ver Nota 19.

Nota 8 Combinaciones de negocios

a) *Marzurel S.A., Miltotur 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., Miltotur 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.

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 (*Ver Nota 18*).

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 49,996% 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*).

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, 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.

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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	310.720.566	285.434.281
Ventas de exportación	24.090.789	18.665.834
Total	334.811.355	304.100.115

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Costos directos	108.170.293	94.541.178
Materiales y mantenciones	8.602.444	7.372.263
Remuneraciones (1)	38.937.473	35.861.310
Transporte y distribución	53.155.512	47.277.981
Publicidad y promociones	26.038.565	21.816.099
Arriendos	3.424.371	3.145.879
Energía	8.384.074	6.513.309
Depreciaciones y amortizaciones	16.313.236	15.172.853
Otros gastos	17.795.762	15.300.739
Total	280.821.730	247.001.611

(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 tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos financieros	4.325.917	1.074.371
Costos financieros	(5.606.573)	(5.012.985)
Diferencias de cambio	(1.251.133)	(118.294)
Resultados por unidades de reajuste	(1.187.954)	(209.114)
Total	(3.719.743)	(4.266.022)

Nota 12 Otros ingresos, por función

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

Otros ingresos, por función	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Venta de activo fijo	1.132.380	681.073
Arriendos	80.680	20.823
Otros	814.292	230.710
Total	2.027.352	932.606

Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	1.370.000	(376.995)
Valor bursátil valores negociables	5.088	82.402
Otros	(91.381)	103.843
Total	1.283.707	(190.750)

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja	25.646	16.242
Depósitos overnight	1.150.521	883.299
Saldos en bancos	17.694.891	29.614.669
Depósitos a plazo	238.283.705	282.628.752
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	175.672	503.838
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	90.713.087	95.206.467
Total	348.043.522	408.853.267

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

	Peso Chileno	Unidad de fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Peso Uruguayo	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.129	-	43	-	2.002	13.472	-	25.646
Depósitos overnight	-	-	1.150.521	-	-	-	-	1.150.521
Saldos en bancos	13.573.224	-	1.530.653	491.337	1.102.683	855.774	141.220	17.694.891
Depósitos a plazo	227.854.837	10.428.868	-	-	-	-	-	238.283.705
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	175.672	-	-	-	-	-	-	175.672
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	90.713.087	-	-	-	-	-	-	90.713.087
Totales	332.326.949	10.428.868	2.681.217	491.337	1.104.685	869.246	141.220	348.043.522

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

La Compañía al 31 de marzo de 2014 y 2013 no ha efectuado desembolsos por adquisiciones de negocios.

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Segmento de operación Chile	67.866.386	83.665.041
Segmento de operación Río de la Plata	30.444.646	39.991.531
Segmento de operación Vinos	35.055.118	38.645.382
Otros (1)	32.696.752	39.682.847
Otras cuentas por cobrar	20.759.424	15.314.439
Estimación para pérdidas por deterioro	(5.061.838)	(5.795.193)
Total	181.760.488	211.504.047

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

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Pesos chilenos	116.658.234	137.392.333
Pesos argentinos	30.903.762	37.420.770
Dólares estadounidenses	22.082.472	23.341.142
Euros	7.261.874	7.263.490
Unidad de Fomento	7.827	45.225
Pesos uruguayos	2.664.249	3.856.106
Otras monedas	2.182.070	2.184.981
Total	181.760.488	211.504.047

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de marzo 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	67.866.386	55.458.947	10.291.933	668.309	407.496	1.039.701
Segmento de operación Río de la Plata	30.444.646	22.022.225	6.110.909	1.289.841	192.164	829.507
Segmento de operación Vinos	35.055.118	29.438.788	5.095.161	99.522	132.854	288.793
Otros (1)	32.696.752	24.470.612	6.083.851	468.579	249.711	1.423.999
Otras cuentas por cobrar	20.759.424	19.084.449	761.075	898.270	15.630	-
Sub Total	186.822.326	150.475.021	28.342.929	3.424.521	997.855	3.582.000
Estimación para pérdidas por deterioro	(5.061.838)	-	(278.656)	(803.153)	(796.173)	(3.183.856)
Total	181.760.488	150.475.021	28.064.273	2.621.368	201.682	398.144

(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	83.665.041	74.761.586	6.319.460	446.607	746.388	1.391.000
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)	39.682.847	34.783.229	2.665.321	631.147	268.940	1.334.210
Otras cuentas por cobrar	15.314.439	14.787.403	416.358	110.678	-	-
Sub Total	217.299.240	191.438.051	17.646.293	2.978.176	1.452.422	3.784.298
Estimación para pérdidas por deterioro	(5.795.193)	-	(293.402)	(736.915)	(1.247.743)	(3.517.133)
Total	211.504.047	191.438.051	17.352.891	2.241.261	204.679	267.165

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

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de marzo de 2014, las cuentas por cobrar a los tres principales deudores representan el 30% (31% al 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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.795.193	5.637.538
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	(548.381)	1.018.454
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrable)	(57.524)	(720.031)
Efecto de conversión a moneda de presentación	(127.450)	(140.768)
Total	5.061.838	5.795.193

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 filial 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.

(6) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Comarca S.A., relacionado al pago del access fee por la comercialización de productos. El monto está pactado en dos cuotas de UF 17.888, no generan intereses y su vencimiento el 2 de noviembre de 2012 y el 2 de diciembre de 2013, respectivamente.

(7) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Fondo de inversión privado Mallorca, relacionado con la compraventa de acciones del 49% de la asociada Compañía Pisquera Bauzá S.A. El saldo corresponde a una sola cuota por UF 65.832 y su vencimiento el 1 de diciembre de 2013.

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

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

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

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo 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	130.459	188.278
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty cobrado	CLP	4.191	5.194
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios facturados	CLP	20.253	20.253
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de producto	CLP	279.695	224.650
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo grúas	CLP	1.836	1.481
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de producto	CLP	281.188	187.525
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	1.134.136	1.034.550
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	7.825.097	6.335.472
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	91.945	65.779
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	192.408	227.842
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicios compartidos	CLP	179.410	135.638
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	1.657.627	57.625
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionistas de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	68.145	67.637
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Préstamo	U.F.	262.486	259.179
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	CLP	149.885	90.519
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Venta de productos	USD	-	33.948
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	3.902	6.046
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	178.496	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 de subsidiaria	Servicios prestados	CLP	18.164	18.164
76.178.803-5	Viña Taballí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	9.710	6.015
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fosforo S.A.	Chile	(1)	Accionista de Subsidiaria	Venta de productos	CLP	4.925	4.805
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Subsidiaria de la Matriz	Venta de productos	USD	280.032	468.318
87.938.700-0	Agroproductos Bauzá y Cia Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de Productos	CLP	3.121	-
Totales							12.780.794	9.610.305

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(5)	Accionistas de subsidiaria	Contrato de suministros	U.F.	353.221	350.173
Totales							353.221	350.173

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	408.343	288.652
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Royalty pagado	CLP	413.912	119.071
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	38.656	37.171
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	441.630	574.402
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	56.925	42.374
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta en consignación	CLP	1.605.140	558.880
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	1.143.409	1.089.590
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	6.320	6.205
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	4.082.480	3.721.131
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudación de clientes	CLP	29.146	27.116
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	212	1.502
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de operación conjunta	Compra de producto	CLP	222	222
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de producto	CLP	278.430	468.675
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	3.083	2.528
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Publicidad	CLP	-	278.460
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	190	54
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	7.716	280
0-E	Amstel Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Relacionada al controlador	Licencias y asesoría técnica	Euros	74.364	69.660
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicio de telefonía	CLP	-	91
92.048.000-4	Sudamericana Agen Aereas y Marítima S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	231	-
Totales							8.590.409	7.286.064

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
							M\$	M\$
0-E	Bebidas del Paraguay S.A.	Paraguay	(3)	Subsidiaria de la Matriz	Distribución	USD	396.115	377.020
Totales							396.115	377.020

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Transacción	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
					2014		2013	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionado al controlador	Servicio facturados	14.476	(14.476)	12.798	(12.798)
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionado al controlador	Compra de producto	51.220	-	92.150	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionado al controlador	Venta de productos	-	-	99.382	37.765
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Relacionado al controlador	Licencias y asesoría técnica	2.132.391	(2.132.391)	2.220.974	(2.220.974)
0-E	Amstel Brouwerijen BV	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	32.435	(32.435)	17.285	(17.285)
0-E	Bebidas del Paraguay	Paraguay	Subsidiaria de la matriz	Venta de productos	515.260	195.799	-	-
0-E	Nestle Waters S.A.	Italia	Accionista de subsidiaria	Royalty pagado	52.587	(52.587)	53.858	(53.858)
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	Chile	Accionista de subsidiaria	Dividendos pagados	1.849.554	-	1.905.847	-
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	148.640	118.912	119.928	95.942
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Servicios facturados	10.127	10.127	11.941	11.941
77.755.610-K	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicio de marketing	65.395	(65.395)	52.534	(32.534)
77.755.610-K	Comercial Patagónica Ltda.	Chile	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	558.269	228.890	331.029	135.722
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Plisquero de Elqui y Limari Ltda	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de Uva	1.600.000	-	505.117	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Dividendos pagados	12.374.569	-	12.374.569	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Ariendo Oficinas	2.589	2.589	2.524	2.524
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	64.384	41.849	68.975	44.834
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	118.357	(118.357)	97.770	(97.770)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	8.162	8.162	11.561	11.561
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	770.373	-	635.637	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	58.268	58.268	53.369	53.369
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de valores	103.243	(103.243)	1.051	1.051
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	9.833	7.375	4.578	3.434
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	2.862.377	(44.939)	3.030.671	(5.026)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	79.170.000	571.882	111.696.000	395.198
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses	143.682	(143.682)	133.119	(133.119)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing pagado	40.135	5.117	39.025	(6.811)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Intereses	93.101	93.101	35.785	35.785
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	6.868.900	-	5.370.405	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	5.375.377	-	4.881.208	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	1.065.400	1.065.400	900.710	900.710
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	17.895	(17.895)	16.621	(16.621)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	3.094.936	-	2.904.944	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	3.024	1.390	3.025	1.392
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	579.414	-	295.330	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	1.040.398	(56.439)	835.341	(816.591)
99.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	52.900.000	297.369	205.902.500	368.664
76.178.803-5	Vina Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios facturados	11.092	11.902	13.246	13.246

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 marzo de 2014 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 815.995 (M\$ 709.001 al 31 de marzo 2013). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 26.875 (M\$ 24.832 al 31 de marzo 2013) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	1.247.151	1.289.300
Beneficios a corto plazo para los empleados	2.519.728	2.059.300
Beneficios por terminación de contrato	2.493.297	-
Total	6.260.176	3.348.600

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

Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Productos terminados	41.905.754	39.817.511
Productos en proceso	6.654.978	4.416.816
Explotación agrícola	1.892.218	6.130.652
Materias primas	97.312.604	96.107.993
Materias primas en tránsito	1.056.707	2.864.938
Materiales e insumos	5.068.056	5.034.630
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.367.048)	(1.286.695)
Total	152.523.269	153.085.845

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función un total de M\$ 106.444 y M\$ 72.592 del rubro, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(1.286.695)	(1.254.312)
Estimación por deterioro de Inventario	(188.331)	(1.533.745)
Existencias dadas de baja	107.978	1.501.086
Efecto conversión	-	276
Total	(1.367.048)	(1.286.695)

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Seguros pagados	1.489.335	2.437.657
Publicidad	6.572.026	6.024.985
Anticipo a proveedores	7.744.785	13.613.214
Garantías pagadas	230.717	236.244
Materiales por consumir	461.744	440.314
Dividendos por cobrar	73.293	64.777
Impuestos por recuperar	1.274.457	1.434.219
Derechos de acciones (1)	11.472.873	11.254.656
Otros	2.061.611	1.270.443
Total	31.380.841	36.776.509
Corriente	15.265.397	21.495.398
No corriente	16.115.444	15.281.111
Total	31.380.841	36.776.509

(1) *Ver Nota 8.*

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades que califican como negocio conjunto (NIIF 11).

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	4.910.130	4.851.052
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.690.815	12.711.976
Total	17.600.945	17.563.028

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Total	1.894.770	1.894.770

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	88.031	70.464
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(160.571)	(94.914)
Total	(72.540)	(24.450)

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Saldo al inicio	17.563.028	17.326.391
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(72.540)	308.762
Dividendos	(16.628)	(66.949)
Otras variaciones	127.085	(5.176)
Total	17.600.945	17.563.028

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.

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

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

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2013					
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)
Valor libro	53.838.908	5.920.162	886.146	286.822	60.932.038
Al 31 de diciembre de 2013					
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
Valor libro	56.088.048	6.559.645	925.356	460.882	64.033.931
Al 31 de diciembre de 2013					
Costo histórico	56.088.048	19.199.598	925.356	1.024.457	77.237.459
Amortización acumulada	-	(12.639.953)	-	(563.575)	(13.203.528)
Valor libro	56.088.048	6.559.645	925.356	460.882	64.033.931
Al 31 de marzo de 2014					
Adiciones	-	440.945	-	-	440.945
Amortización del período	-	(418.719)	-	(12.268)	(430.987)
Efecto de conversión (Amortización)	-	(121.123)	-	8.666	(112.457)
Efecto de conversión (Costo histórico)	(1.333.598)	91.531	459	(74.330)	(1.315.938)
Valor libro	54.754.450	6.552.279	925.815	382.950	62.615.494
Al 31 de marzo de 2014					
Costo histórico	54.754.450	19.500.391	925.815	950.128	76.130.784
Amortización acumulada	-	(12.948.112)	-	(567.178)	(13.515.290)
Valor libro	54.754.450	6.552.279	925.815	382.950	62.615.494

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Segmento de operación	Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y subsidiarias	19.280.007	19.280.007
	Compañía Pisquera de Chile S.A. y subsidiarias	4.630.114	4.630.114
	Compañía Cervecería Kunstmann S.A.	286.518	286.518
	Subtotal	24.196.639	24.196.639
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	7.805.059	9.115.987
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Milotur S.A.	3.007.244	3.028.478
	Subtotal	10.812.303	12.144.465
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	19.745.508	19.746.944
	Subtotal	19.745.508	19.746.944
Total		54.754.450	56.088.048

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

Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
Al 1 de enero de 2013	
Costo histórico	70.055.369
Valor libro	70.055.369
Al 31 de diciembre de 2013	
Adiciones por combinación de negocios	14.616.297
Efecto de conversión	(2.798.819)
Valor libro	81.872.847
Al 31 de diciembre de 2013	
Costo histórico	81.872.847
Valor libro	81.872.847
Al 31 de marzo de 2014	
Efecto de conversión	(1.600.612)
Valor libro	80.272.235
Al 31 de marzo de 2014	
Costo histórico	80.272.235
Valor libro	80.272.235

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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	(UGE)	M\$	M\$
Chile	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	9.083.766	9.083.766
	Manantial S.A.	8.879.245	8.879.245
	Compañía Pisquera de Chile S.A.	12.664.795	12.664.795
	Los Huemules S.R.L.	47.443	47.443
	Subtotal	30.675.249	30.675.249
Río de la Plata	CCU Argentina S.A. y subsidiarias	11.218.949	13.107.723
	Marzurel S.A., Coralina S.A. y Miltour S.A.	5.977.771	5.689.609
	Subtotal	17.196.720	18.797.332
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
	Subtotal	32.400.266	32.400.266
Total		80.272.235	81.872.847



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 9,4% al 14,7%. Dada la importancia relativa de los montos involucrados, no se ha considerado relevante detallar información adicional a la presentada en esta Nota. Un cambio razonable en los supuestos podría no generar un deterioro en la plusvalía.

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

Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2013							
Costo histórico	432.775.457	326.588.382	136.425.774	89.315.579	69.764.486	46.695.394	1.101.565.072
Depreciación acumulada	(113.694.638)	(209.923.791)	(68.604.355)	(64.891.602)	-	(32.122.025)	(489.236.411)
Valor libro	319.080.819	116.664.591	67.821.419	24.423.977	69.764.486	14.573.369	612.328.661
Al 31 de diciembre de 2013							
Adiciones	-	-	-	-	126.510.921	-	126.510.921
Adiciones de costo histórico por combinación de negocios	9.508.826	4.705.515	2.596.541	1.240.456	(667.055)	925.057	18.309.340
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(343.596)	(1.425.710)	(1.382.700)	(556.672)	-	(504.529)	(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	(11.847.858)	(16.002.734)	(17.651.783)	(6.064.360)	-	(5.680.609)	(57.247.344)
Efecto conversión (Depreciación)	582.674	2.969.134	2.051.084	1.267.746	-	211.925	7.082.563
Otros incrementos (disminuciones)	70.622	176.153	(6.967)	-	498.229	(7.929)	730.108
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
Valor libro	342.281.358	133.860.656	75.199.510	29.011.822	87.564.715	13.076.361	680.994.422
Al 31 de diciembre de 2013							
Costo histórico	466.149.648	353.771.365	161.171.871	97.514.125	87.564.715	46.791.930	1.212.963.654
Depreciación acumulada	(123.868.290)	(219.910.709)	(85.972.361)	(68.502.303)	-	(33.715.569)	(531.969.232)
Valor libro	342.281.358	133.860.656	75.199.510	29.011.822	87.564.715	13.076.361	680.994.422
Al 31 de marzo de 2014							
Adiciones	-	-	-	-	27.787.426	-	27.787.426
Transferencias	5.705.005	2.855.588	8.506.420	3.625.476	(21.137.153)	444.664	-
Efecto conversión (Costo histórico)	(4.171.908)	(6.039.063)	(5.462.696)	(1.867.248)	(254.498)	(284.026)	(18.079.439)
Enajenación (Costo)	-	-	(31.178)	-	-	(104.896)	(136.074)
Enajenación (Depreciación)	-	-	31.178	-	-	45.097	76.275
Depreciación del periodo	(3.166.058)	(4.358.222)	(4.008.020)	(1.687.737)	-	(1.098.237)	(14.318.274)
Efecto conversión (Depreciación)	442.522	2.198.464	1.802.887	1.037.849	-	227.368	5.709.090
Otros incrementos (disminuciones)	648.304	(204.704)	(595.658)	(83.984)	847.495	57.650	669.103
Bajas del periodo (Costo)	(2.273)	-	-	(397.575)	-	(8.174)	(408.022)
Bajas del periodo (Depreciación)	1.916	-	-	394.841	-	7.149	403.906
Valor libro	341.738.866	128.312.719	75.442.443	30.033.444	94.807.985	12.362.956	682.698.413
Al 31 de marzo de 2014							
Costo histórico	468.370.461	350.664.263	164.004.415	98.861.092	94.807.985	46.957.560	1.223.665.776
Depreciación acumulada	(126.631.595)	(222.351.544)	(88.561.972)	(68.827.648)	-	(34.594.604)	(540.967.363)
Valor libro	341.738.866	128.312.719	75.442.443	30.033.444	94.807.985	12.362.956	682.698.413

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	161.587.405	162.013.374
Total	161.587.405	162.013.374

Los costos por intereses capitalizados durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 ascendieron a M\$ 21.406 (M\$ 1.190.770 al 31 de diciembre de 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 marzo 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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terrenos	2.875.502	2.234.946
Edificios	9.629.451	9.667.010
Maquinarias y Equipos	1.403.208	2.463.088
Total	13.908.161	14.365.044

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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2013			
Costo histórico	6.038.995	608.015	6.647.010
Depreciación acumulada	-	(86.964)	(86.964)
Valor libro	6.038.995	521.051	6.560.046
Al 31 de diciembre de 2013			
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
Valor libro	5.590.369	1.311.092	6.901.461
Al 31 de diciembre de 2013			
Costo histórico	5.590.369	1.964.783	7.555.152
Depreciación acumulada	-	(653.691)	(653.691)
Valor libro	5.590.369	1.311.092	6.901.461
Al 31 de marzo de 2014			
Depreciación del período	-	(13.045)	(13.045)
Efecto conversión (Costo)	(302.755)	(63.952)	(366.707)
Efecto conversión (Depreciación)	-	13.771	13.771
Valor libro	5.287.614	1.247.866	6.535.480
Al 31 de marzo de 2014			
Costo histórico	5.287.614	1.900.832	7.188.446
Depreciación acumulada	-	(652.966)	(652.966)
Valor libro	5.287.614	1.247.866	6.535.480

Bajo propiedades de inversión se incluyen en Chile 19 terrenos, 2 oficinas y 1 departamento mantenidos para propósito de plusvalía, de los cuales 1 terreno, 2 oficinas y 1 departamento se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 35.889 (M\$ 1.028 al 31 de marzo de 2013); por otra parte en Argentina se encuentran 3 terrenos arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 30.522 (M\$ 30.580 al 31 de marzo de 2013). Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 13.045 (M\$ 43.133 al 31 de marzo de 2013).

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 2014.

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

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

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Terreno	71.769	83.824
Construcciones	132.062	154.242
Maquinarias	87.191	101.835
Total	291.022	339.901

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 marzo de 2014, la Compañía mantiene aproximadamente 4.362 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.706 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.391 corresponden a tierras propias y 315 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 2013 las plantaciones de vides en producción han permitido cosechar un total aproximado de 54,1 millones de kilos de uva. En estos momentos se está realizando la cosecha 2014, la cual será inferior en volumen a la del 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 de producción de 25 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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

Activos biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2013			
Costo histórico	28.369.903	1.653.240	30.023.143
Depreciación acumulada	(11.917.930)	-	(11.917.930)
Valor libro	16.451.973	1.653.240	18.105.213
Al 31 de diciembre de 2013			
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
Valor libro	15.852.250	1.809.758	17.662.008
Al 31 de diciembre de 2013			
Costo histórico	28.664.297	1.809.758	30.474.055
Depreciación acumulada	(12.812.047)	-	(12.812.047)
Valor libro	15.852.250	1.809.758	17.662.008
Al 31 de marzo de 2014			
Adiciones	-	172.783	172.783
Efecto de conversión costo histórico	(102.019)	-	(102.019)
Depreciación del período	(289.003)	-	(289.003)
Efecto de conversión depreciación	52.010	-	52.010
Valor libro	15.513.238	1.982.541	17.495.779
Al 31 de marzo de 2014			
Costo histórico	28.562.278	1.982.541	30.544.819
Depreciación acumulada	(13.049.040)	-	(13.049.040)
Valor libro	15.513.238	1.982.541	17.495.779

Nota 26 Impuestos a las ganancias

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	2.963.113	103.186
Impuestos en reclamo	2.259.665	2.288.108
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	1.003.410	3.652.539
Pagos provisionales mensuales	2.823.609	1.299.344
Otros Créditos	42.988	1.796.229
Total	9.092.785	9.139.406

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	9.574.763	8.848.026
Pago provisional mensual por pagar	1.250.507	1.539.101
Impuesto único Artículo N° 21	9.500	114.060
Impuesto Ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	358.087	415.678
Total	11.192.857	10.916.865

Gasto por impuesto

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(1.689)	(1.072.022)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	445.375	(27.401)
Beneficio por pérdidas tributarias	299.510	1.050.218
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	743.196	(49.205)
Gasto tributario corriente	(10.623.274)	(11.395.255)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	593.805	(3.345)
Total gasto por impuesto a la renta	(9.286.273)	(11.447.805)

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

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	29.610	(7.143)
Resultados actuariales por planes definidos	31.166	5.785
	60.776	(1.358)

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de marzo 201 y 2013 representa un 19,1% y 21,4%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de			
	2014		2013	
	M\$	Tasa %	M\$	Tasa %
Utilidad antes de impuesto	53.508.401	-	53.549.888	-
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(10.701.680)	20,00	(10.709.978)	20,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	804.673	(1,47)	238.540	(0,4)
Efectos de tasas de impuestos extranjeros	(428.446)	0,78	(945.622)	1,7
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	1.039.180	(0,20)	(30.745)	0,1
Impuesto a la renta	(9.286.273)	19,1	(11.447.805)	21,4

Impuestos diferidos

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	970.419	1.176.765
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	3.825.586	4.399.300
Provisión por deterioro de inventarios	280.790	300.166
Indemnización por años de servicio	2.772.792	3.440.514
Valorización de inventarios	2.720.145	2.445.158
Contratos de derivados	-	65
Amortización intangibles	918.977	932.056
Otros activos	6.370.908	6.119.299
Pérdidas tributarias	6.346.419	5.712.038
Total activos por impuestos diferidos	24.206.036	24.525.361
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	32.833.614	32.736.097
Garantía de envases y contenedores	103.552	429.698
Amortización de software	1.181.203	1.189.887
Gastos de operación agrícola	2.787.868	3.262.103
Activación costos indirectos fabricación	2.643.413	2.459.863
Intangibles	7.138.940	7.379.376
Terrenos	24.623.268	25.124.736
Otros pasivos	541.671	451.654
Total pasivos por impuestos diferidos	71.853.530	73.033.414
Total	(47.647.494)	(48.508.053)

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

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

Análisis del movimiento del impuesto diferido del ejercicio		Impuestos Diferidos M\$
Al 1 de enero de 2013		(52.963.093)
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 patrimonio por impuestos diferidos		53.847
Otros movimientos de impuestos diferidos		73.172
Movimiento del ejercicio		4.455.040
Al 31 de diciembre de 2013		(48.508.053)
Al 1 de enero de 2014		
Efecto por diferencia de conversión		131.034
Abono a resultado por impuestos diferidos		743.196
Abono a patrimonio por impuestos diferidos		60.776
Otros movimientos de impuestos diferidos		(74.447)
Movimiento del período		860.559
Al 31 de marzo de 2014		(47.647.494)

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 Intermedio de Situación Financiera Clasificada son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	81.601.017	80.971.892
Obligaciones con el público (*)	82.823.427	153.032.487
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	16.965.869	16.932.430
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	10.071.939	11.451.873
Instrumentos financieros derivados (**)	185.359	661.473
Pasivos de Cobertura (**)	198.374	201.063
Total	191.845.985	263.251.218
Corriente	54.015.378	120.488.188
No corriente	137.830.607	142.763.030
Total	191.845.985	263.251.218

(*) 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\$		
Obligaciones con el público													
91.041.000-8	Vina San Pedro Tarapacá S.A.	Chile	415 13/06/2005 BONO SERIE A	Chile	UF	-	950.635	1.749.385	1.753.341	5.463.886	9.917.247	Semestral	3,80
90.413.00-1	CCU S.A.	Chile	388 18/10/2004 BONO SERIE E	Chile	UF	1.496.393	1.100.479	4.531.452	4.567.777	14.153.189	25.849.290	Semestral	4,00
90.413.00-1	CCU S.A.	Chile	573 23/03/2009 BONO SERIE H	Chile	UF	-	67.605	-	-	46.989.285	47.066.890	Semestral	4,25
Sub-total						1.496.393	2.118.719	6.280.837	6.321.118	66.606.360	82.823.427		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
90.413.000-1	CCU S.A.	Chile	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Chile	UF	20.878	64.818	96.752	106.587	15.510.523	15.799.558	Mensual	7,07
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	29.982	96.535	164.249	5.938	-	298.704	Mensual	6,43
96.981.310-6	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	UF	20.284	62.156	175.734	158.255	-	416.429	Mensual	4,33
76.077.848-6	Cervecera Belga De La Patagonia S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander de Chile	Chile	UF	1.203	3.719	10.814	12.253	3.872	31.861	Mensual	6,27
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	3.930	-	-	-	-	11.710	Mensual	6,71
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.000.600-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	UF	906	-	-	-	-	906	Mensual	22,31
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	17.518	46.060	34.125	-	-	97.703	Mensual	6,07
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	5.311	4.636	-	-	-	9.947	Mensual	12,62
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	UF	16.662	36.417	9.763	-	-	62.842	Mensual	16,04
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-5	Banco Security	Chile	UF	4.368	7.451	-	-	-	11.819	Mensual	6,99
96.711.590-8	Manantial S.A.	Chile	97.053.000-5	Banco Security	Chile	UF	32.108	84.927	107.355	-	-	224.390	Mensual	6,78
Sub-total Arriendo financiero						153.150	416.499	598.792	283.033	15.514.395	16.965.869			
Total						33.724.169	9.894.396	44.442.593	10.026.234	83.302.902	181.390.313			

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



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Obligaciones con el público													
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. (2)	Chile	572 23/03/2009 BONO SERIE I	Chile	UF	70.508.462	-	-	-	-	70.508.462	Al vencimiento	3,00
Sub-total						71.694.319	2.737.767	6.196.968	6.236.308	66.167.125	153.032.487		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
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 de 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 de Chile	Chile	UF	1.168	3.615	10.512	11.911	5.420	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	97.053.000-5	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	97.053.000-5	Banco Security	Chile	UF	4.243	11.682	-	-	15.925	Mensual	6,99	
Sub-total Arriendo financiero						181.904	430.587	679.671	305.777	15.334.491	16.932.430			

Total						79.834.701	28.403.728	32.241.045	25.893.394	84.563.941	250.936.809		
--------------	--	--	--	--	--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--------------------	--	--

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

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

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

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

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

	Al 31 de marzo de 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	5.578.075	12.400.093	5.286.097	11.840.117
Pesos chilenos	18.266.233	-	18.640.160	-
Pesos argentinos	38.821.521	-	38.740.332	-
Unidades de fomento	100.296.052	-	170.490.703	-
Euros	4.716.715	-	4.492.063	-
Pesos uruguayos	1.311.624	-	1.447.337	-
Total	168.990.220	12.400.093	239.096.692	11.840.117

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de marzo 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.

31 de marzo de 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\$ 4.436.000, 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 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.

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.

- 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.

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**

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.

- 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.

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

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

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

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

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

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

- a) Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA¹ Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la "ganancia operativa o resultado operacional (RO)", definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.
- b) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- c) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

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

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

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.

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. y Manantial S.A.

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Monto UF	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra (UF)
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.						
Planta productiva	Banco de Chile	19-04-2005	20.489	168	8,30%	302
Terreno 2 C	Banco de Chile	26-06-2007	7.716	121	5,80%	85
Terreno 2 D	Banco de Chile	25-03-2008	15.000	97	4,30%	183
Terreno Lote 13F1	Banco Estado Chile	10-10-2012	22.341	72	4,33%	348
Manantial S.A.						
Dispensadores	Banco de Crédito e Inversiones	22-12-2010	3.302	37	6,30%	89
Vehículos	Banco de Crédito e Inversiones	19-04-2011	493	37	22,31%	13
Dispensadores	Banco de Chile	22-09-2011	9.948	37	5,97%	269
Vehículos	Banco de Chile	02-04-2012	1.974	25	12,62%	79
Vehículos	Banco Estado de Chile	02-12-2011	7.601	25	16,04%	299
Computadores	Banco Security	23-08-2011	2.387	37	6,99%	65
Dispensadores	Banco Security	09-08-2011	18.743	37	7,00%	507

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

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de marzo de 2014		
	Monto bruto Interés	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.689.394	1.113.830	575.564
Entre 1 y 5 años	5.197.520	4.321.611	875.909
Más de 5 años	28.558.020	13.043.624	15.514.396
Total	35.444.934	18.479.065	16.965.869

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 Intermedios. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- 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.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
- 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.
- 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.
- 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 Intermedio de Resultados por Función un gasto de M\$ 103.735, correspondiente a gastos asociados a emisión de éstos títulos de deudas.

31 de marzo de 2014 y 2013, la subsidiaria está 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 gravados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial “CRISTAL” denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados.

31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 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 Intermedio y demás requerimientos específicos:

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

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

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Proveedores	139.901.146	149.900.984
Documentos por pagar	1.347.095	2.875.895
Retenciones por pagar	21.389.646	31.573.106
Total	162.637.887	184.349.985
Corriente	162.289.047	183.508.115
No corriente	348.840	841.870
Total	162.637.887	184.349.985

Nota 29 Otras provisiones

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Litigios	1.304.074	1.294.570
Otros	1.574.522	1.673.910
Total	2.878.596	2.968.480
Corriente	834.747	833.358
No corriente	2.043.849	2.135.122
Total	2.878.596	2.968.480

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2013	984.466	910.663	1.895.129
Al 31 de diciembre de 2013			
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)
Al 31 de diciembre de 2013	(1) 1.294.570	(2) 1.673.910	2.968.480
Al 31 de marzo de 2014			
Constituidas	147.154	-	147.154
Utilizadas	(48.587)	(1.668)	(50.255)
Efecto de conversión	(89.063)	(97.720)	(186.783)
Al 31 de marzo de 2014	(1) 1.304.074	(2) 1.574.522	2.878.596

(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 marzo de 2014, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	834.747	-	834.747
Entre 2 y 5 años	356.524	1.559.362	1.915.886
Más de 5 años	112.803	15.160	127.963
Total	1.304.074	1.574.522	2.878.596

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

	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	23.278.681
Dividendo de la Matriz provisionado según política	20.284.123	38.239.323
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	38.812.987	532.120
Dividendos de las subsidiarias según política	4.913.554	3.666.451
Otros	412.937	162.003
Total	64.423.601	65.878.578
Corriente	64.423.601	65.878.578
Total	64.423.601	65.878.578

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

Beneficios al personal	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	10.592.138	18.839.547
Beneficios por terminación de empleos	13.335.106	16.574.806
Total	23.927.244	35.414.353
Corriente	10.804.256	20.217.733
No corriente	13.122.988	15.196.620
Total	23.927.244	35.414.353

Beneficio de corto plazo

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

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

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Vacaciones	5.704.945	7.085.786
Bonos y compensaciones	4.887.193	11.753.761
Total	10.592.138	18.839.547

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 6,85% y en Argentina de un 31,88% para el período terminado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

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

Indemnización por años de servicio	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Corriente	212.118	1.378.186
No Corriente	13.122.988	15.196.620
Total	13.335.106	16.574.806

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo al 1 de enero de 2013	13.171.264
Costo del servicio corriente	607.443
Costo por intereses	1.105.511
(Ganancias) pérdidas actuarial	469.987
Beneficios pagados	(384.186)
Costo servicio pasado	430.120
Otros	1.174.667
Movimientos del ejercicio	3.403.542
Al 31 de diciembre de 2013	16.574.806
Costo del servicio corriente	136.817
Costo por intereses	323.389
(Ganancias) pérdidas actuarial	155.831
Beneficios pagados	(2.615.102)
Costo servicio pasado	153.372
Otros	(1.394.007)
Movimientos del periodo	(3.239.700)
Al 31 de marzo de 2014	13.335.106

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

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	136.817	110.505
Costo por intereses	-	280.990
Costo servicio pasado	153.372	148.834
Beneficios pagados no provisionados	765.488	713.034
Otros	145.375	47.006
Total gasto reconocido Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función	1.201.052	1.300.369

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 marzo de 2014 y 2013 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina			
	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de	Al 31 de marzo de	Al 31 de diciembre de		
	2014	2013	2014	2013		
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam'83	Gam'83		
Tasa de interés anual	6,85%	6,85%	31,88%	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%	26,25%	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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	927.610	919.483
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.070.814)	(1.056.061)

Gastos del personal

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

Gastos del personal	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	29.528.663	26.486.145
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.711.098	2.603.254
Beneficio por terminación de contrato	1.201.052	1.300.369
Otros gastos de personal	5.496.660	5.471.542
Total (1)	38.937.473	35.861.310

(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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	68.310.922	67.885.985
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	14.515.038	13.748.080
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.770.009	4.735.315
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	4.082.087	3.953.265
Saenz Briones & Cia. S.A.	1.061.715	1.361.643
Sidra La Victoria S.A.	910	1.119
Manantial S.A.	3.534.061	3.302.639
Los Huemules S.R.L.	150.197	188.556
Otros	348.106	391.820
Total	96.773.045	95.568.422

b) Resultado

Resultado	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	1.544.530	31.986
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	1.533.917	1.862.632
Compañía Pisquera de Chile S.A.	180.299	74.103
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	283.168	293.082
Saenz Briones & Cia. S.A.	(109.651)	(485.258)
Sidra La Victoria S.A.	(51)	(62)
Manantial S.A.	231.423	-
Los Huemules S.R.L.	(11.792)	-
Otros	2.039	10.186
Total	3.653.882	1.786.669

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 marzo de 2014, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 562.693.346 (M\$ 562.693.346 al 31 de diciembre de 2013), compuesto por un total de 369.502.872 acciones (369.502.872 de acciones al 31 de diciembre de 2013) 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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 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 marzo de 2014 y 2013 el detalle de ingresos y gastos integrales del período es el siguiente:

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

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja (1)	35.714	(7.143)	28.571
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior (1)	(5.565.255)	-	(5.565.255)
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos (1)	(28.923)	5.785	(23.138)
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2013	(5.558.464)	(1.358)	(5.559.822)

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

Utilidad por acción

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

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

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

Utilidad por acción	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	40.568.246	40.315.414
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	318.502.872
Utilidad por acción básica (en pesos)	109,79	126,58
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	40.568.246	40.315.414
Número promedio ponderado de acciones	369.502.872	318.502.872
Utilidad por acción diluida (en pesos)	109,79	126,58

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

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el período terminado al 31 de marzo 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 2013 y por el período terminado al 31 de marzo de 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
244	06-01-2013	Provisorio	63,00000	2012
245	19-04-2013	Definitivo	116,64610	2012
246	10-01-2014	Provisorio	63,00000	2013

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.

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 Intermedios. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 73.451.649 y M\$ 60.084.197, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 45.089 y a una reserva positiva de M\$ 65.109, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos: Esta reserva se origina a contar del 1 de enero de 2013, producto de la aplicación de la Enmienda IAS N°19 y cuyo efecto al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a una reserva negativa de M\$ 473.338 y M\$ 348.673, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas: Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 5.514.048. 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 marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	348.043.522	408.853.267
CLP	332.326.949	402.905.402
U.F.	10.428.868	-
USD	2.681.217	1.578.633
Euros	491.337	1.718.676
\$ARG	1.104.685	1.731.888
UYU	869.246	553.915
Otras monedas	141.220	364.753
Otros activos financieros	2.334.119	4.468.846
CLP	1.124.424	2.382.562
USD	1.168.256	1.939.450
Euros	36.106	143.715
Otras monedas	5.333	3.119
Otros activos no financieros	15.265.397	21.495.398
CLP	11.249.068	17.623.617
\$ARG	3.744.950	3.669.157
UYU	271.379	202.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	181.760.488	211.504.047
CLP	116.658.234	137.392.333
U.F.	7.827	45.225
USD	22.082.472	23.341.142
Euros	7.261.874	7.263.490
\$ARG	30.903.762	37.420.770
UYU	2.664.249	3.856.106
Otras monedas	2.182.070	2.184.981
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	12.780.794	9.610.305
CLP	12.170.131	8.781.223
U.F.	330.631	326.816
USD	280.032	502.266
Inventarios	152.523.269	153.085.845
CLP	131.879.781	128.884.391
USD	165.336	2.147.161
Euros	222.047	190.182
\$ARG	19.011.065	20.562.043
UYU	1.245.040	1.302.068
Activos por impuestos corrientes	9.092.785	9.139.406
CLP	7.337.675	4.948.667
\$ARG	1.722.266	3.821.003
UYU	32.844	369.736
Activos mantenidos para la venta	291.022	339.901
\$ARG	291.022	339.901
Total activos corrientes	722.091.396	818.497.015
CLP	612.746.262	702.918.195
U.F.	10.767.326	372.041
USD	26.377.313	29.508.652
Euros	8.011.364	9.316.063
\$ARG	56.777.750	67.544.762
UYU	5.082.758	6.284.449
Otras monedas	2.328.623	2.552.853
Total activos corrientes por tipo de moneda	722.091.396	818.497.015

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	31.861	38.899
USD	31.861	38.899
Otros activos no financieros	16.115.444	15.281.111
CLP	13.954.714	12.938.869
\$ARG	2.160.730	2.342.242
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	353.221	350.173
U.F.	353.221	350.173
Inversiones contabilizadas por método de participación	17.600.945	17.563.028
CLP	17.522.409	17.474.121
\$ARG	78.536	88.907
Activos intangibles distintos de plusvalía	62.615.494	64.033.931
CLP	50.751.693	50.821.202
U.F.	39.670	-
\$ARG	8.710.188	10.184.251
UYU	3.113.943	3.028.478
Plusvalía	80.272.235	81.872.847
CLP	63.075.516	63.075.515
USD	5.977.771	5.689.609
\$ARG	11.218.948	13.107.723
Propiedades, plantas y equipos (neto)	682.698.413	680.994.421
CLP	598.415.291	588.473.246
\$ARG	76.545.360	84.750.744
UYU	7.737.762	7.770.431
Activos biológicos	17.495.779	17.662.008
CLP	17.120.324	17.228.999
\$ARG	375.455	433.009
Propiedades de inversión	6.535.480	6.901.461
CLP	4.441.483	4.447.209
\$ARG	2.093.997	2.454.252
Activos por impuestos diferidos	24.206.036	24.525.361
CLP	17.622.915	18.195.456
\$ARG	6.472.308	6.214.869
UYU	110.813	115.036
Total activos no corrientes	907.924.908	909.223.240
CLP	782.904.345	772.654.617
U.F.	392.891	350.173
USD	6.009.632	5.728.508
\$ARG	107.655.522	119.575.997
UYU	10.962.518	10.913.945
Total activos no corrientes por tipo de moneda	907.924.908	909.223.240

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de marzo 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\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	33.958.359	20.057.019	80.554.226	39.993.962
CLP	1.261.322	10.529.345	582.082	12.893.284
U.F.	1.675.230	2.613.811	71.901.110	3.245.208
USD	4.954.404	764.468	1.004.747	4.572.358
Euros	4.745.570	23.517	349.614	4.512.649
\$ARG	19.978.991	6.125.878	5.208.701	14.710.463
UYU	1.311.624	-	1.447.337	-
Otras monedas	31.218	-	60.635	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	161.433.103	855.944	182.569.595	938.520
CLP	111.389.938	847.098	123.801.751	938.520
USD	11.532.829	8.846	13.672.305	-
Euros	4.733.432	-	5.010.989	-
\$ARG	30.534.951	-	36.372.742	-
UYU	2.801.722	-	3.281.466	-
Otras monedas	440.231	-	430.342	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.590.409	-	7.286.064	-
CLP	4.433.565	-	3.495.273	-
Euros	4.156.844	-	3.790.791	-
Otras provisiones a corto plazo	342.761	491.986	324.290	509.068
CLP	-	491.986	-	509.068
\$ARG	342.761	-	324.290	-
Pasivos por impuestos corrientes	5.824.619	5.368.238	1.591.825	9.325.040
CLP	4.668.042	5.368.238	1.539.101	5.866.328
\$ARG	992.601	-	-	3.458.712
UYU	163.976	-	52.724	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.525.680	8.278.576	4.776.011	15.441.722
CLP	-	8.278.576	-	15.441.722
\$ARG	2.176.817	-	4.541.954	-
UYU	348.863	-	234.057	-
Otros pasivos no financieros	41.067.077	23.356.524	25.853.399	40.025.179
CLP	40.894.680	23.356.524	25.790.092	40.025.179
\$ARG	172.397	-	63.307	-
Total pasivos corrientes	253.742.008	58.408.287	302.955.410	106.173.491
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	253.742.008	58.408.287	302.955.410	106.173.491

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de marzo 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\$
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros	44.501.471	10.026.234	83.302.902	32.305.695	26.893.393	84.563.942
CLP	16.471.505	76.000	-	621.578	15.995.088	-
U.F.	7.105.029	6.771.906	82.130.076	7.096.557	6.727.915	81.519.913
USD	12.559.439	-	-	11.980.811	-	-
\$ARG	8.365.498	3.178.328	1.172.826	12.606.749	3.170.390	3.044.029
Otras cuentas por pagar	348.840	-	-	841.870	-	-
CLP	6.227	-	-	6.148	-	-
USD	342.613	-	-	835.722	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	396.115	-	-	377.020	-	-
USD	396.115	-	-	377.020	-	-
Otras provisiones a largo plazo	1.214.632	701.254	127.963	1.233.623	797.604	103.895
CLP	-	-	35.413	-	-	32.710
\$ARG	63.175	701.254	92.550	51.256	797.604	71.185
UYU	1.151.457	-	-	1.182.367	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	16.962.018	6.674.579	48.216.933	17.458.151	6.671.487	48.903.776
CLP	16.309.036	6.239.257	41.298.449	16.769.961	6.212.693	41.108.341
\$ARG	652.982	435.322	5.393.974	688.190	458.794	6.186.202
UYU	-	-	1.524.510	-	-	1.609.233
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	13.122.988	-	3.740	15.192.880
CLP	-	-	11.770.150	-	-	13.746.509
\$ARG	-	-	1.352.838	-	3.740	1.446.371
Total pasivos no corrientes	63.423.076	17.402.067	144.770.786	52.216.359	33.366.224	148.764.493
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda						
CLP	32.786.768	6.315.257	53.104.012	17.397.687	22.207.781	54.887.560
U.F.	7.105.029	6.771.906	82.130.076	7.096.557	6.727.915	81.519.913
USD	13.298.167	-	-	13.193.553	-	-
\$ARG	9.081.655	4.314.904	8.012.188	13.346.195	4.430.528	10.747.787
UYU	1.151.457	-	1.524.510	1.182.367	-	1.609.233
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	63.423.076	17.402.067	144.770.786	52.216.359	33.366.224	148.764.493

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 marzo de 2014
	M\$
Dentro de un año	77.718.951
Entre 1 y 5 años	69.557.766
Más de 5 años	63.469.394
Total	210.746.111

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de marzo de 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	58.512.000	3.444.566
Entre 1 y 5 años	92.703.909	5.419.364
Más de 5 años	59.213.955	944.328
Total	210.429.864	9.808.258

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 146.952.211.

Litigios

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

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesal	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	1° Juzgado de Letras del Trabajador de Santiago	655-2009	Interpretación de contrato colectivo, descuentos ilegales de remuneraciones y restitución de los montos descontados	Juicio terminado desfavorable para VSPT. La causa fue remitida al Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional, quien deberá practicar la liquidación. Pendiente se practique la liquidación.	M\$ 15.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 27.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 23.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 69.000
Sidra La Victoria S.A.	Primera Instancia en Argentina		Juicio laboral por accidente de trabajo	En etapa de prueba	US\$ 50.000
Saenz Briones S.A.	Primera Instancia en Argentina		Juicio laboral por despido	En etapa de prueba	US\$ 115.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamos administrativos de municipios por tasas de publicidad y propaganda	Proceso se encuentra en etapa de administrativa prejudicial	US\$ 622.000

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\$ 1.304.074 y M\$ 1.294.570 al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013, respectivamente.

Procesos tributarios

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

Garantías

31 de marzo 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 San Juan	USD 1.200.000	31 de marzo de 2015
Banco Patagonia	USD 1.600.000	31 de marzo de 2015
Banco Patagonia	USD 1.600.000	22 de marzo de 2015
Banco BBVA Francés	USD 1.500.000	24 de octubre de 2014
Banco Santander Río	USD 1.100.000	17 de agosto de 2014

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 con fecha 2 de mayo de 2012.

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 a 31 de marzo de 2014, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES 59,7%
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES 28,6%
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo peligrosos (ResPel) y residuos reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas 1,3%
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 10,4%
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22.000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14.000 Gestión Ambiental y OHSAS 18.000 Seguridad y Salud Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de la certificación, en las diferentes Plantas Industriales y/o Depósitos. La implementación de estas tres normas internacionales, constituye un objetivo corporativo de la Compañía.

Respecto de las inversiones realizadas en el primer trimestre de 2014, se destacan principalmente:

- En Compañía Cervecera Kunstmann S.A., planta Valdivia, construcción de la planta de tratamiento de Riles (UF 50.705), incluye reactor anaeróbico con tecnología IC (UF 29.752).
- En Viña San Pedro Tarapacá S.A., proyecto FES 2014 cuota 2/3 y reforzamiento estanque (UF 18.748), diversos proyectos RISES como son patio de Rises en Molina (UF 551), patio de acopio Etapa 1/2 (400 UF), hormigón zona Rises (UF 400) y mejora zona Rises (UF 350).
- En Cervecera CCU Chile Ltda., proyecto antorcha RILES (UF 10.565), cambio condensador evaporativo (UF 5.010), estanque recuperación de energía cocimientos 2 y 3 (UF 3.228), planta RILES segunda etapa (UF 2.350), 2da etapa alumbrado emergencia (UF 1.419), pavimentación con adocretos (UF 1.370), filtro prensa lodos (UF1.126), Up Grade Caldera N° 1 (UF 588), aislación líneas de filtración (UF 387).
- En Compañía Pisquera de Chile S.A., proyecto FES consistente en el reforzamiento mecánico estanques (UF 14.475) y proyecto extractores escobajo para las plantas Sotaqui, Montepatria y Pisco Elqui (UF 1.700).
- En Embotelladora Chilenas Unidas S.A., estudio planta tratamiento Riles ECCUSA Santiago (UF 5.097) y pavimentación planta Antofagasta (UF 3.812).
- En Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A., mejoras en planta de efluentes Santa Fé etapa 1 (proyecto traspasado 2013 por UF 7.165).
- En Foods Compañía de Alimento CCU S.A., mitigación polvo planta dilatados (UF 2.590), equipo mitigación incendio PD (UF 1.276), seguridad instalación eléctrica (UF 692), ISO Talca (UF 389), ISO La Reina (UF 377), pavimento zona camiones La Reina (UF 334) y sistema alarma incendio (UF 171).
- En Fábrica de Envases Plásticos S.A., bodega Respel y sustancias inflamables (UF 2.499), medidor consumo eléctrico para línea (UF 1.218) y cambio iluminación plantas (UF 771).
- En Aguas CCU-Nestlé S.A., proyecto baños damas y varones (UF 277) y duchas emergencia (UF 122).
- En Transportes CCU Ltda., regularizaciones Municipales (UF 135).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de marzo de 2014				Al 31 de marzo 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	364.557	152.834	495.186	Dic-2014	341.634	6.787
Cia. Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	433.357	5.075	169.144	Dic 2014	396.893	1.309
Cia. Písquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	62.753	88.452	364.963	Dic 2014	40.183	3.507
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	85.323	236	3.705	Dic 2014	48.325	-
VSPT S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	110.361	6.776	533.227	Dic 2014	70.027	25.728
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	268.278	157.227	2.165.988	Dic 2014	154.072	146.928

Nota 37 Eventos posteriores

- a) 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 corresponde a \$ 103,48857 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 17 de abril de 2014.
- b) En Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., de fecha 9 de abril de 2014, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 18 por M\$ 5.459.250, que corresponde a \$ 0,136584740 por acción. Este dividendo se pagó a contar del día 17 de abril de 2014.
- c) Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2014, han sido aprobados por el Directorio con fecha 6 de mayo de 2014.
- d) Con posterioridad al 31 de marzo de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Anexo I

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

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

Al cierre del 31 de marzo 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
	31-03-2014												
	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	131.390.572	19.231.798	4.716.575	3.633.481	1.495.561	538.433	492.257	351.741	286.429	3.926.055	166.062.902	-	
Provisión de deterioro	-	(4.712)	(96.198)	(177.746)	(187.877)	(197.593)	(417.683)	(337.299)	(267.036)	(3.375.694)	(5.061.838)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	19.084.449	499.533	173.329	88.213	603.003	128.742	166.525	15.630	-	-	20.759.424	-	
Provisión de deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	150.475.021	19.726.619	4.793.706	3.543.948	1.910.687	469.582	241.099	30.072	19.393	550.361	181.760.488	-	

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	176.650.648	10.010.718	4.893.075	2.326.141	1.157.647	1.274.821	435.030	805.372	315.702	4.115.646	201.984.800	-	
Provisión deudores comerciales	-	(21.283)	(86.113)	(186.006)	(134.279)	(321.073)	(281.562)	(713.735)	(287.885)	(3.763.256)	(5.795.192)	-	
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	14.787.403	253.245	74.343	88.770	50.760	32.455	27.463	-	-	-	15.314.439	-	
Provisión otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	191.438.051	10.242.680	4.881.305	2.228.905	1.074.128	986.203	180.931	91.637	27.817	352.390	211.504.047	-	

	Saldo al 31-03-2014						Saldo al 31-12-2013					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$
Cartera al día	20.745	131.325.759	6	64.814	20.751	131.390.573	21.631	176.596.805	7	53.844	21.638	176.650.649
Entre 1 y 30 días	1.707	19.225.402	1	6.396	1.708	19.231.798	1.960	10.004.822	1	5.896	1.961	10.010.718
Entre 31 y 60 días	1.102	4.704.358	3	12.217	1.105	4.716.575	1.058	4.877.729	2	15.346	1.060	4.893.075
Entre 61 y 90 días	866	3.633.481	-	-	866	3.633.481	622	2.326.141	-	-	622	2.326.141
Entre 91 y 120 días	566	1.495.561	-	-	566	1.495.561	617	1.157.647	-	-	617	1.157.647
Entre 121 y 150 días	511	538.433	-	-	511	538.433	450	1.274.821	-	-	450	1.274.821
Entre 151 y 180 días	414	492.257	-	-	414	492.257	357	435.030	-	-	357	435.030
Entre 181 y 210 días	275	351.741	-	-	275	351.741	399	805.372	-	-	399	805.372
Entre 211 y 250 días	256	286.428	-	-	256	286.428	273	315.702	-	-	273	315.702
Superior a 251 días	662	3.512.634	19	413.422	681	3.926.056	722	3.685.911	22	429.734	744	4.115.645
Total	27.104	165.566.054	29	496.849	27.133	166.062.903	28.089	201.479.980	32	504.820	28.121	201.984.800

b) Cartera protestada y en cobranza judicial:

Cartera protestada y en cobranza judicial	Saldo al		Saldo al	
	31-03-2014		31-12-2013	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	349	422.064	247	630.937
Documentos por cobrar en cobranza judicial	183	985.062	229	893.833
Total	532	1.407.126	476	1.524.770

c) Provisiones y castigo:

Provisiones y castigos	Movimientos al	
	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	4.564.989	5.290.373
Provisión cartera repactada	496.849	504.820
Castigos del período	(57.524)	(720.031)
Recuperos del período	(675.831)	877.685