



COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011





Pricewaterhouse Coopers

RUT: 81.513.400-1 Santiago - Chile Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5 Las Condes Teléfono: (56) (2) 940 0000

www.pwc.cl

Tricewate house Coopers

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorias constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Luis Perera Aldama RUT: 14.746.485-1

Auma



INDICE

ESTADO	CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (ACTIVOS)	5
ESTADO	CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (PASIVOS y PATRIMONIO)	6
ESTADO	CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	7
ESTADO	CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	8
ESTADO 1	DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	9
ESTADO	CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	10
NOTA 1 II	NFORMACIÓN GENERAL	11
NOTA 2 R	ESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
2.1	Bases de preparación	15
2.2	Bases de consolidación	
2.3	Información financiera por segmentos operativos	
2.4	Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste	
2.5	Efectivo y equivalentes al efectivo	
2.6	Instrumentos financieros	
2.7	Deterioro de activos financieros	
2.8	Inventarios	
2.9	Otros activos no financieros	
2.10	Propiedades, plantas y equipos	
2.11	Arrendamientos	
2.12	Propiedades de Inversión	
2.13 2.14	Activos biológicos	
2.14	Plusvalía	
2.15	Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía	23
2.17	Activos mantenidos para la venta	24 24
2.18	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	
2.19	Beneficios a los empleados	
2.20	Provisiones	
2.21	Depósito de garantías de envases y contenedores	25
2.22	Reconocimiento de ingresos	
2.23	Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados	
2.24	Costos de venta de productos	
2.25	Otros gastos por función	
2.26	Costos de distribución	
2.27	Gastos de administración	
2.28	Medio ambiente	27
NOTA 3 E	STIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL	27
NOTA 4 C	AMBIOS CONTABLES	28
NOTA 5 A	DMINISTRACIÓN DE RIESGOS	28
NOTA 6 II	NSTRUMENTOS FINANCIEROS	34
NOTA 7 II	NFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	40
NOTA 8 C	OMBINACIONES DE NEGOCIOS	46
NOTA 9 V	ENTAS NETAS	47
NOTA 10	COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	47
NOTA 11	RESULTADOS FINANCIEROS	48



NOTA 12 OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	48
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	53
NOTA 17 INVENTARIOS	
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	59
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	59
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	62
NOTA 21 PLUSVALÍA	63
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (NETO)	
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	66
NOTA 24 ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	67
NOTA 25 ACTIVOS BIOLÓGICOS	67
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	69
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	72
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	82
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES	82
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	84
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	84
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	88
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	88
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA	91
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE	97
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES	99



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$	М\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	177.664.378	151.614.300
Otros activos financieros	6	3.943.959	2.328.952
Otros activos no financieros	18	11.565.924	9.489.913
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	193.065.162	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	9.984.206	6.833.634
Inventarios	17	128.535.184	108.353.258
Activos por impuestos corrientes	26	17.277.288	14.150.987
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		542.036.101	445.784.590
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	509.675	497.324
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		509.675	497.324
Total activos corrientes		542.545.776	446.281.914
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	194.669	15.813
Otros activos no financieros	18	2.996.836	8.826.744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	418.922	444.685
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	39.923.677	42.596.043
Activos intangibles distintos de plusvalía	20	41.173.260	34.982.221
Plusvalía	21	69.441.207	67.761.406
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	556.949.110	508.162.219
Activos biológicos	25	18.320.548	16.668.630
Propiedades de inversión	23	7.720.575	7.403.275
Activos por impuestos diferidos	26	18.806.779	18.546.061
Total activos no corrientes		755.945.583	705.407.097
Total activos		1.298.491.359	1.151.689.011



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
PASIVOS		М\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	27	76.105.061	12.821.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	165.553.288	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	8.811.500	7.428.103
Otras provisiones a corto plazo	29	1.169.126	992.811
Pasivos por impuestos corrientes	26	16.761.406	8.290.713
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	13.906.409	11.069.052
Otros pasivos no financieros	30	68.463.924	60.963.923
Total pasivos corrientes		350.770.714	236.958.080
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros	27	170.955.440	220.145.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	2.484.790	620.868
Otras provisiones a largo plazo	29	13.824.021	11.139.891
Pasivo por impuestos diferidos	26	60.147.021	53.454.015
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	15.523.711	14.297.403
Total pasivos no corrientes		262.934.983	299.657.344
Total pasivos		613.705.697	536.615.424
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	33		
Capital emitido		231.019.592	231.019.592
Otras reservas		(35.173.607)	(37.119.228)
Resultados acumulados		373.129.952	311.754.155
Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		568.975.937	505.654.519
Participaciones no controladoras	32	115.809.725	109.419.068
Total patrimonio		684.785.662	615.073.587
Total pasivos y patrimonio		1.298.491.359	1.151.689.011



ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de				
FUNCIÓN		2011	2010	2009		
		M\$	M\$	M\$		
Ingresos por ventas	9	969.550.671	838.258.327	776.544.195		
Costo de ventas	10	(450.563.274)	(383.812.866)	(365.098.371)		
Margen bruto		518.987.397	454.445.461	411.445.824		
Otros ingresos, por función	12	21.312.287	2.432.003	2.362.077		
Costos de distribución	10	(150.071.122)	(129.079.325)	(110.020.778)		
Gastos de administración	10	(77.095.019)	(63.995.182)	(67.833.191)		
Otros gastos, por función	10	(122.373.310)	(108.544.472)	(98.571.931)		
Otras ganancias (pérdidas)	13	3.010.058	6.136.250	21.924.632		
Ingresos financieros	11	7.076.849	2.380.886	2.075.957		
Costos financieros	11	(14.410.911)	(10.668.587)	(12.442.847)		
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación	19	1.069.311	966.122	1.349.144		
Diferencias de cambio	11	(1.078.604)	(1.400.700)	(1.390.069)		
Resultado por unidades de reajuste	11	(6.734.379)	(5.079.737)	4.190.023		
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		179.692.557	147.592.719	153.088.841		
Impuestos a las ganancias	26	(44.890.356)	(27.656.049)	(11.723.673)		
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168		
Utilidad (pérdida) atribuible a:						
Propietarios de la controladora		122.751.594	110.699.515	128.037.473		
Participaciones no controladoras	32	12.050.607	9.237.155	13.327.695		
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168		
Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:						
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00		
Operaciones discontinuadas		-	-	-		
Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:						
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00		
Operaciones discontinuadas		-				



ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de				
FUNCION		2011	2010	2009		
		М\$	M\$	M\$		
Utilidad del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168		
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio						
Cobertura flujo de caja	33	(239.524)	(429.445)	(6.507.854)		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	33	2.372.063	(11.900.089)	(34.738.644)		
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gasto con cargo o abono al patrimonio	33	42.580	79.447	1.106.335		
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio		2.175.119	(12.250.087)	(40.140.163)		
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		136.977.320	107.686.583	101.225.005		
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:						
Propietarios de la controladora (1)		124.757.085	99.349.765	90.646.599		
Participaciones no controladoras		12.220.235	8.336.818	10.578.406		
Ingresos y gastos integrales del ejercicio		136.977.320	107.686.583	101.225.005		

⁽¹⁾ Correspondería a la utilidad del ejercicio en el caso de que ningún ingreso o gasto se hubiera registrado directamente contra patrimonio.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital	emitido		Otras reservas		Resultados acunulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora		
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas			Participaciones no contralodoras	Total Patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2009	215.540.419	15.479.173	15.817.197	6.363.663	(10.016.131)	200.680.243	443.864.564	104.097.806	547.962.370
Cambios									
Dividendos definitivos (1)		-	-			(8.263.070)	(8.263.070)	-	(8.263.070
Dividendos provisorios (2)	-	-	-			(19.110.172)	(19.110.172)	-	(19.110.172
Dividendos provisionados según política (3)	-	-		-		(44.908.565)	(44.908.565)	-	(44.908.565
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-	-	31.700	(31.511)	189	(3.699.240)	(3.699.051
Ingresos y gastos por resultados integrales		-	(31.989.355)	(5.401.519)		128.037.473	90.646.599	10.578.406	101.225.005
Total cambios en patrimonio			(31.989.355)	(5.401.519)	31.700	55.724.155	18.364.981	6.879.166	25.244.147
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
Saldos al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
Cambios									
Dividendos provisorios (2) Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-		-	(18.473.167) (36.876.591)			(18.473.167 (36.876.591
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	_				(575.033)			(9.894.722)	(10.469.755
Ingresos y gastos por resultados integrales			(10.999.752)	(349.998)	(0.0.000)	110.699.515	,	8.336.818	107.686.583
Total cambios en patrimonio		_	(10.999.752)	` '	(575.033)	55.349.757	43.424.974	(1.557.904)	41.867.070
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Saldo al 1 de enero de 2011	215.540.419		(27.171.910)		(10.559.464)			109.419.068	615.073.587
Cambios	21010101110	1011101110	(2	012.1.10	(10,000,101)	01111011100	000100 110 10	100.110.000	0.0.0.0.0.0
Dividendos provisorios (2)						(19.428.675)	(19.428.675)		(19.428.675
Dividendos provisionados según política (3)						(41.947.122)	(41.947.122)	-	(41.947.122
Efecto de combinaciones de negocios								4.382.116	4.382.116
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio	-	-	-		(59.870)	-	(59.870)	(10.211.694)	(10.271.564
Ingresos y gastos por resultados integrales			2.133.205	(127.714)		122.751.594	124.757.085	12.220.235	136.977.320
Total cambios en patrimonio			2.133.205	` '	(59.870)	61.375.797	63.321.418	6.390.657	69.712.075
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662

⁽¹⁾ Corresponde al diferencial entre el dividendo efectivamente pagado y el provisionado (50% según política) al cierre del ejercicio anterior.

⁽²⁾ Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de cada año y pagados durante enero del año siguiente, según acuerdos de Directorio.

⁽³⁾ Corresponde al diferencial entre la politica de dividendo 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.



ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por los ejercicios	terminados al 31 d	e diciembre de
	2011	2010	2009
	M\$	М\$	M\$
	1.096.972.292	1.109.343.102	1.049.098.62
	20.524.955	21.054.319	15.092.34
	(671.823.189)	(743.733.742)	(656.127.89
	(104.241.713)	(88.440.973)	(79.161.98
	(147.127.916)	(130.673.513)	(139.937.63
	1.710.625	1.147.778	951.0
	(12.022.016)	(9.214.835)	(9.377.03
	6.748.317	1.056.066	3.297.7
	(32.307.744)	(19.438.054)	(1.360.47
14	8.936.842	18.165.032	(31.630.32
	167.370.453	159.265.180	150.844.4
14	-	-	29.874.4
14	(3.257.272)	(10.646.456)	(1.036.50
19	(2.456.489)	_	
	,	11.162.012	262.4
			(57.892.47
14	6.389.344	(1.467.752)	(1.939.97
	(76.239.630)	(65.348.360)	(30.732.06
14	6.680.256		118.031.8
	17.963.056	8.570.740	
	24.643.312	8.570.740	118.031.8
	2.722.942	_	
	(6.024.782)	(7.038.439)	(97.608.00
	(1.520.235)	(1.476.189)	(1.455.59
	1	,	(1.482.77
	,	,	(50.709.76
14	(15.096.775)	(3.707.315)	(3.832.55
		(4 4 4 4)	(
	14 14 19	20.524.955 (671.823.189) (104.241.713) (147.127.916) 1.710.625 (12.022.016) 6.748.317 (32.307.744) 14 8.936.842 167.370.453 14	20.524.955 21.054.319 (671.823.189) (743.733.742) (104.241.713) (88.440.973) (147.127.916) (130.673.513) 1.710.625 1.147.778 (12.022.016) (9.214.835) 6.748.317 1.056.066 (32.307.744) (19.438.054) 14 8.936.842 18.165.032 14 3.257.272) (10.646.456) 19 (2.456.489) - 931.714 11.162.012 (77.846.927) (64.396.164) (1.467.752) (76.239.630) (65.348.360) 14 6.680.256 - 17.963.056 8.570.740 24.643.312 8.570.740 2.722.942 - (6.024.782) (7.038.439) (1.520.235) (1.476.189) (7.169.295) (3.341.762)



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 Nº 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 Valores 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). Un ADS es equivalente a 5 acciones comunes.

CCU, a través de sus subsidiarias, produce, embotella, vende y distribuye bebestibles, caracterizándose por ser una empresa multicategorías con participación en el negocio de cervezas, vinos, licores, sidra y en el negocio de bebidas no alcohólicas tales como gaseosas, néctares, aguas y bebidas funcionales. En el negocio de cervezas participa en los mercados de Chile y Argentina, al igual que en el negocio del vino donde además exporta a más de 86 países. También participa en Argentina en el negocio de la sidra y en el resto de los negocios participa sólo en el mercado chileno. Adicionalmente participa, a través del negocio conjunto en Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Foods), en el mercado de los alimentos listos para su consumo. CCU, ya sea en forma directa o a través de sus subsidiarias, vende a las demás empresas del grupo bienes o servicios tales como envases y tapas plásticas, servicios compartidos de administración, servicios logísticos de transportes y distribución y servicios de comercialización de productos terminados.

La Compañía es el mayor productor, embotellador y distribuidor de cerveza en Chile. La producción y distribución de cervezas de CCU incluye un amplio rango de marcas en los segmentos super premium y premium, así como de precios populares, las cuales son comercializadas bajo siete marcas (o extensiones de marcas) de propiedad de la Compañía y cuatro marcas licenciadas. Las principales marcas de propiedad de la Compañía son Cristal, Escudo y Royal Guard. La principal marca que distribuye y/o produce bajo licencia es Heineken. La elaboración de la cerveza en Chile se realiza en las plantas de Santiago, Temuco y Valdivia.

La Compañía es el segundo productor en el mercado argentino de cervezas y tiene tres plantas de producción en las ciudades de Salta, Santa Fé y Luján. En Argentina la Compañía produce y/o distribuye bajo licencia las cervezas Heineken y Budweiser, así como otras marcas de propiedad de la Compañía entre las que se encuentran: Salta, Santa Fé, Schneider y Palermo. La Compañía también importa y distribuye, entre otras, las cervezas Negra Modelo, Corona, Guinness y Paulaner.

La Compañía también es productor de vinos en Chile, a través de su subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT), y es el segundo mayor exportador de vinos en Chile y la tercera mayor viña en el mercado doméstico. VSPT produce y comercializa vinos ultra-premium, reserva, varietal y de precios populares bajo las familias de marcas de Viña San Pedro, Viña Tarapacá, Viña Santa Helena, Viña Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas, Viña Altaïr, Viña Leyda, Tamarí y Finca La Celia, siendo estas dos últimas de origen argentino.

La Compañía, a través de su subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) es uno de los mayores productores de bebidas no alcohólicas en Chile que incluye bebidas gaseosas, aguas minerales y purificadas, jugos, néctares, té, bebidas deportivas y energéticas. Embotella y distribuye tanto marcas de propiedad de la Compañía como de terceros. De las primeras destacan las gaseosas Bilz y Pap y Kem Piña, y las aguas minerales Cachantun y Porvenir de su subsidiaria Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. De las segundas, destacan las marcas producidas bajo licencia de PepsiCo (Pepsi, Seven Up, Té Lipton y Gatorade), Schweppes Holding Limited (Orange Crush y Canada Dry), Nestlé S.A. (Nestlé Pure Life y Perrier) y Promarca (Watts). Las bebidas gaseosas, agua purificada y néctares de la Compañía son producidos en dos plantas ubicadas en Santiago y Antofagasta; y sus aguas minerales son embotelladas en dos plantas en la región central del país: Coinco y Casablanca.

La Compañía, a través de su subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh), es uno de los mayores productores de pisco en Chile, y también participa en los negocios del ron y cocktails listos para su consumo. Entre las marcas de propiedad de la Compañía destacan: Control C, Mistral y Campanario en pisco y Sierra Morena en ron. CPCh también comercializa y distribuye los productos de la compañía Bauzá y Pernod Ricard, entre las cuales destacan las marcas Pisco Bauzá y Havana Club, Chivas Regal y Absolut Vodka, respectivamente.



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

Principales marcas bajo licencias						
Licencia	Fecha de expiración					
Vatt's en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida					
isco Bauzá	Indefinida					
udweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025					
epsi, Seven Up y Té Lipton	Marzo 2020					
rush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda)	Diciembre 2018					
udweiser para Chile	Diciembre 2015					
ustral	Septiembre 2015					
legra Modelo y Corona para Argentina	Diciembre 2014					
leineken para Chile y Argentina (1)	Rolling Contract					
lestlé Pure Life (2)	Diciembre 2012					
Satorade (3)	Marzo 2012					

- (1) Licencia por 10 años renovable cada año automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
- (2) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
- (3) Licencia renovable por períodos de 2 ó 3 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 Nº 2670, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 90.413.000-1.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tiene un total de 5.758 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de t	rabajadores
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	74	249
Profesionales y técnicos	267	1.529
Trabajadores	55	3.980
Total	396	5.758

Compañía Cervecerías Unidas S.A. es controlada por Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), la cual es propietaria en forma directa e indirecta del 66,1% de las acciones de la Compañía. IRSA es un negocio conjunto entre Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, ambos con una participación patrimonial de un 50%.



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

				Porcenta	je de particip	ación direct	ta e indirecta	
Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Al 31 de diciembre de 2011		orioud		Al 31 de diciembre de 2010
				Directo	Indirecto	Total	Total	
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999	
Embotelladoras 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.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9907	99,9907	99,9900	
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	49,9920	49,9920	49,9917	
Compañía Pisquera de Chile S.A. (3)	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	-	
Financiera CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	99,9972	
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	49,9950	99,9950	99,9950	
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9862	99,9862	99,9859	
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8396	1,1328	99,9724	99,9719	
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621	
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (4)	76.003.431-2	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	

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 diciembre de 2011 y 2010, 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.



			Moneda		participación con · de voto	
Subsidiaria	Rut	Pais de origen	funcional	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9426	99,9426	
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000	
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	50,0058	50,0058	
Compañía Pisquera de Chile S.A. (3)	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000	
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	-	
Financiera CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000	
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9729	99,9723	
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621	
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (4)	76.003.431-2	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000	
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007	

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

(1) Compañía Cervecerías Unidas Argentinas S.A.(CCU Argentina)

Según se explica en Nota 8, con fecha 27 de diciembre de 2010, la subsidiaria de CCU Argentina, Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), ingresó al negocio de la sidra adquiriendo el control de las sociedades Doña Aída S.A. y Don Enrique Pedro S.A., las que son controladoras de las sociedades productivas y comercializadoras Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C. y Sidra La Victoria S.A. Posteriormente con fecha 6 de abril y 20 de septiembre de 2011, CICSA adquirió el porcentaje restante de dichas sociedades, con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 100% en ambas subsidiarias. Durante el mes de diciembre de 2011, CICSA traspasó el 5% de Doña Aída S.A. y Don Enrique Pedro S.A. a CCU Argentina.

Por otra parte, con fecha 20 de diciembre de 2010, la Compañía a través de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Limitada compró el 4,0353% de la participación que tenía Anheuser-Busch Investments, S.L. en la subsidiaria CCU Argentina, con lo cual la Compañía pasó a ser propietaria del 100% de dicha subsidiaria. Durante el mes de marzo de 2011, Inversiones Invex CCU Limitada traspasó el 5% de CCU Argentina a Inversiones Invex DOS CCU Limitada.

(2) Viña Valles de Chile S.A.

Según se explica en Nota 19, con fecha 29 de diciembre de 2011 se materializó, a través de un contrato de permuta de acciones, la división del negocio conjunto mantenido en Viña Valles de Chile S.A. (VDC). Producto de esta división los activos netos de Viña Leyda permanecieron en VDC y esta última sociedad pasó a ser una subsidiaria de Viña San Pedro Tarapaca S.A. con un porcentaje de participación directa e indirecta de un 100%.



(3) Compañía Pisquera de Chile S.A.

Con fecha 2 de diciembre de 2011, la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile. Adicionalmente, esta transacción considera, asimismo, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licenciante Compañía Pisquera Bauzá S.A, dueña de la marca Bauzá en Chile (*Ver Nota 19*).

(4) Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.

Con fecha 4 de junio de 2009, la sociedad Nestlé Waters Chile S.A. notificó a ECUSA su decisión de ejercer la opción irrevocable de comprar un 29,9% adicional de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. La materialización de ésta opción significó a ECUSA reconocer una utilidad antes de impuesto de M\$ 24.439.025 (*Ver Nota 13*).

La celebración de esta compraventa fue efectuada con fecha 9 de julio de 2009, a través del pago de M\$ 29.874.428, por la compra de las acciones (\$ 9,48763 por acción).

Con fecha 30 de septiembre de 2009, según Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (Aguas CCU) y Nestlé Waters Chile S.A. (Waters Chile), se aprobó la fusión por Incorporación de Aguas CCU con Waters Chile, siendo ésta última sociedad la absorbente de la primera y continuadora legal. Waters Chile era una compañía holding cuyos únicos activos eran una participación de 49,401% en Aguas CCU.

Con lo anterior, los accionistas de la sociedad fusionada son Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Nestlé Chile S.A. y Comercializadora de Productos Nestlé S.A. con un 50,100%, 49,401% y 0,499% de participación, respectivamente. La fusión fue registrada a partir del día 30 de septiembre de 2009 y no se produjeron efectos contables para sus accionistas.

En Junta General de Accionistas de Nestlé Waters Chile S.A. celebrada el 8 de julio de 2009, se aprobó reemplazar el nombre de Nestlé Waters Chile S.A. por el de de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Con el objeto de facilitar la comparación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores.

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

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

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2011, 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 IFRIC 14	Prepago de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: Revelaciones	1 de julio de 2011

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

Asimismo, a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado 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 12	Impuestos diferidos	1 de enero de 2012
Enmienda IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio de 2012
Enmienda IFRS 7	Exposición - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 10	Consolidación de estados financieros	1 de enero de 2013
IFRS 11	Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Exposición de intereses en otras entidades	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición de Valor Justo	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
Mejora IAS 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	1 de enero de 2013
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2015

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

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Compañía utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo 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 justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Compañía en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como plusvalía. Si el costo de adquisición es menor que el valor justo de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente, como una utilidad, en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.



Transacciones entre subsidiarias

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

Participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función después del resultado del ejercicio atribuible a propietarios de la controladora.

Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y asociadas

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos de la Compañía están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos, y que normalmente corresponden a subsidiarias que desarrollan estas actividades de negocio. El EBIT (de la sigla en inglés Earnings Before Interest and Taxes) y EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) son revisados de forma regular por el Directorio de las respectivas subsidiarias y por el Directorio de la Compañía, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. (Ver Nota 7 Información financiera por segmentos operativos).

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el EBIT, el EBITDA, el margen EBITDA (% de EBITDA respecto de los ingresos totales netos), los volúmenes y los ingresos por venta. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado y la información de ventas netas por ubicación geográfica está basada en la ubicación de la entidad que produce y vende.

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 es el peso argentino.



Transacciones y saldos

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada balance, 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 la cuenta Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultado por unidades de reajuste.

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, mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reserva de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	519,20	468,01	507,10
Euro	EUR	672,97	621,53	726,82
Peso argentino	ARS	120,63	117,71	133,48
Dólar canadiense	CAD	511,12	467,87	481,12
Libra esterlina	GBP	805,21	721,01	814,49
Franco suizo	CHF	553,64	499,37	489,10
Dólar australiano	AUD	531,80	474,56	453,09
Corona danesa	DKK	90,53	83,39	97,69
Yen japonés	JPY	6,74	5,73	5,48
Real brasileño	BRL	278,23	281,31	290,94
Unidad de reajuste				
Unidad de fomento	UF	22.294,03	21.455,55	20.942,88

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 original de hasta tres meses

2.6 Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía reconoce un activo financiero en su balance general, de acuerdo a lo siguiente:

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

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2011



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

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

Activos financieros a valor justo a través de resultado

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

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la 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 su balance general, 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 justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función durante el período de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

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

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la 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.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, debido a que no difiere significativamente de su valor justo. La 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 justo a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función como utilidades y/o pérdidas por valor justo de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

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 justo 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 justo 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 justo 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 pueden ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

La porción efectiva del cambio en el valor justo de instrumentos derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de caja es reconocida inicialmente en Reservas de Cobertura de Flujos de Caja en un componente separado del patrimonio. La utilidad o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo período en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función. Cuando una cobertura de flujos de caja deja de cumplir con los criterios de contabilidad de cobertura, cualquier utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio permanece en patrimonio y es reconocida cuando la transacción esperada es finalmente reconocida en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función. Cuando se tiene la expectativa que una transacción esperada ya no ocurra, la utilidad o pérdida acumulada que exista en patrimonio se reconoce inmediatamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

2.7 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha del balance general si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

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

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

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



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 los productos vendidos se determina usando el método FIFO (First In First Out) o PEPS, (Primero en Entrar Primero en Salir). La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a un año.

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 FIFO.

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

2.9 Otros activos no financieros

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

2.10 Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos (PPE) son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, como así también los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado, los que se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenciones y son registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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
Otros equipos (coolers y mayolicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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 Norma Internacional de Contabilidad Nº 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye bajo el rubro Propiedades, plantas y equipos.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados Integrales 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 justo.



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.

Investigación y desarrollo

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

Derechos de aqua

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*).

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 justo 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 negocios. Las UGEs, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

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

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

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



2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. 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.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, 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 período.

La Compañía evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales 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 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 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 e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la NIC Nº 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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. Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración de los pasivos afectos a estos planes son registradas directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

2.20 Provisiones

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

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

2.21 Provisión por devolución de garantías de envases y contenedores

En Chile, el pasivo por depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores (botellas de vidrio y plástico y cajas plásticas), entregados a los canales de venta para la comercialización de productos, es determinado mediante la estimación de los envases y contenedores en circulación que se espera sean devueltos a la Compañía, basada en recuentos físicos anuales y la experiencia histórica, valorizados al promedio ponderado de las garantías de envase del año anterior, más el valor de las garantías colocadas durante el año en curso, para cada tipo de envase y contenedor.

Esta obligación es principalmente revelada en el pasivo no corriente debido a que los pagos se estiman realizar más allá de un año. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con la factura original y la devolución de los respectivos envases, y no posee cláusulas de reajustabilidad y/o intereses.

Esta provisión es ajustada basada en una estimación que se determina mediante un recuento físico de las botellas en poder de los clientes y añadiendo una estimación del número de botellas en poder de los consumidores finales. Dicha estimación está basada en estudios independientes e información histórica respecto del retorno de estos envases.

En Argentina, todas las compañías usan los mismos envases retornables y no se requiere un depósito, ya que los envases se prestan al cliente mediante un contrato en consignación.



2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

Venta de productos en el mercado doméstico

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

Exportación

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

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

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

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

2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

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

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

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



2.24 Costos de venta de productos

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

2.25 Otros gastos por función

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

2.26 Costos de distribución

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

2.27 Gastos de administración

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

2.28 Medio ambiente

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

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

Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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



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

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

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

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

Nota 4 Cambios contables

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios 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 Cervecera Kunstmann) esta responsabilidad recae en sus 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 cuando no califiquen 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), 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.

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 en 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, la libra esterlina y el peso argentino.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 78.152.511 (M\$ 52.560.458 en 2010) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 51.998.403 en 2011 y M\$ 32.785.328 en 2010) representan un 21% (15% al 31 de diciembre de 2010) del total de tales obligaciones. El 79% (85% al 31 de diciembre de 2010) restante esta denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Los M\$ 78.152.511 de obligaciones en moneda extranjera incluyen préstamos por US\$ 70 millones (M\$ 36.381.447 en 2011 y M\$ 32.785.328 en 2010) que son cubiertos mediante contratos de cobertura de moneda y tasa de interés que convierten esta deuda a obligaciones en pesos chilenos ajustados por inflación con una tasa de interés fija. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 43.099.381 (M\$ 25.049.513 al 31 de diciembre de 2010) 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\$ 2.199.284 (M\$ 5.245.182 al 31 de diciembre de 2010).

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

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 1.789.322 (M\$ 1.532.631 en 2010).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 9% (11% al 31 de diciembre de 2010) 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 60% (61% al 31 de diciembre de 2010) 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 a pesos chilenos de los resultados, activos y pasivos de sus subsidiarias en Argentina. La Compañía no cubre los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2011, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 94.073.030 (M\$ 86.527.472 en 2010).



Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.078.604 (M\$ 1.400.700 en 2010 y M\$ 1.390.069 en 2009). Considerando la exposición al 31 de diciembre del 2011, 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\$ 143.146 (utilidad (pérdida) de M\$ 127.208 en 2010 y M\$ 48.101 en 2009).

Considerando que aproximadamente el 9% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas desde Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 56% (57% al 31 de diciembre de 2010 y 60% al 31 de diciembre de 2009) 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 utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 8.807.019 (utilidad (pérdida) de M\$ 5.623.470 en 2010 y M\$ 4.977.427 en 2009).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$ 94.073.030 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 86.527.472 en 2010). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.407.303 (M\$ 8.652.747 en 2010 y M\$ 8.608.943 en 2009) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

Riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene un total de M\$ 51.998.403 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 32.785.328 al 31 de diciembre de 2010). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 21% (15% en 2010) en deuda con tasas de interés variable y un 79% (85% en el 2010) 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 se encuentra principalmente fija por el uso deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2011, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 98% (100% al 31 de diciembre de 2010) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en *Nota 27 Otros pasivos financieros*.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 14.410.911 (M\$ 10.668.587 en 2010 y M\$ 12.442.847 en 2009). Considerando que sólo un 2% del total de la deuda (neto de instrumentos derivados) está sujeto a tasa de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés en pesos chilenos y dólares estadounidenses de aproximadamente 100 puntos bases, y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 57.374 (Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, nos encontrábamos 100% cubiertos ante las fluctuaciones de tasa de interés) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.



Riesgo de inflación

La Compañía mantiene una serie de contratos con terceros indexados a UF como así mismo deuda financiera indexada a UF, lo que significa que la Compañía quede expuesta a las fluctuaciones de la UF, generándose incrementos en el valor de los contratos y pasivos reajustables por inflación en caso de que esta experimente un crecimiento. Este riesgo se ve mitigado debido a que la compañía tiene como política mantener constantes, dentro de las condiciones que permite el mercado, sus ingresos unitarios en UF.

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 6.734.379 (pérdida de M\$ 5.079.737 en 2010 y a una utilidad de M\$ 4.190.023 en 2009). 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\$ 6.132.818 (M\$ 6.288.142 en 2010 y M\$ 6.661.378 en 2009) en los Estados Consolidados de Resultados Integrales 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 y malta

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 2011, la Compañía importó 12.000 toneladas de cebada (27.000 toneladas en 2010) y 24.300 toneladas de malta (30.052 en 2010). Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 29% (29% al 31 de diciembre de 2010 y 30% al 31 de diciembre de 2009) del costo de venta de cervezas.

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 55% (52% al 31 de diciembre de 2010 y 61% al 31 de diciembre de 2009) del costo de venta de bebidas no alcohólicas. 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 47% (48% al 31 de diciembre de 2010) del abastecimiento de vino de exportación envasado proviene de sus viñedos propios, reduciendo de esta forma el efecto de volatilidad de los precios y asegurando el control de calidad de los productos. Aproximadamente el 90% (92% al 31 de diciembre de 2010 y 95% al 31 de diciembre de 2009) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos.

Durante el 2011, la subsidiaria VSPT compró el 65% (57% en 2010) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos a precios fijos. Adicionalmente, también realiza transacciones spot (o a precio contado) de vez en cuando dependiendo de las necesidades.



Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2011 asciende a M\$ 327.626.307 (M\$ 275.058.113 en 2010 y M\$ 261.973.067 en 2009). 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\$ 6.783.393 (M\$ 6.175.942 en 2010 y M\$ 6.181.816 en 2009) para Cervezas Chile, M\$ 4.867.084 (M\$ 3.510.028 en 2010 y M\$ 3.221.765 en 2009) para Cervezas Argentina, M\$ 7.655.225 (M\$ 6.581.027 en 2010 y M\$ 6.104.023 en 2009) para no Alcohólicas, M\$ 6.076.016 (M\$ 5.607.456 en 2010 y M\$ 5.100.349 en 2009) para Vinos y M\$ 1.825.378 (M\$ 1.368.445 en 2010 y M\$ 1.283.360 en 2009) para Licores.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2011 alcanza a 84% (83% en 2010) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 18,1 días (18,3 días al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía aproximadamente 811 clientes (694 clientes al 31 de diciembre de 2010) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% (84% en 2010) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 194 clientes (171 clientes al 31 de diciembre de 2010) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 74% (73% en 2010) del total de cuentas por cobrar. El 92% (92% en el 2010) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o por garantías hipotecarias.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2011, 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 Viña San Pedro Tarapacá. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 98% (96% al 31 de diciembre de 2010) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2011 alcanza al 81% (80% al 31 de diciembre de 2010) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países aminora el riesgo de crédito.



Al 31 de diciembre de 2011 hay 78 clientes (62 clientes en 2010) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 88% (84% al 31 de diciembre de 2010) 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 menos de 28 días promedio (44 días promedio al 31 de diciembre de 2010).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2011 (Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar).

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2011.

Riesgo de liquidez

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

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

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

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, basados en los flujos contractuales no descontados:

		Vencimientos de flujos contratados				
Al 31 de diciembre de 2011	Valor libro	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total	
	М\$	М\$	М\$	M\$	М\$	
Otros pasivos financieros no derivados						
Préstamos bancarios	74.089.495	66.634.850	8.546.233	-	75.181.083	
Obligaciones con el público	151.973.634	8.481.485	94.631.248	89.435.285	192.548.018	
Arrendamientos financieros	16.078.576	1.558.994	6.002.130	28.318.094	35.879.218	
Sub-Total	242.141.705	76.675.329	109.179.611	117.753.379	303.608.319	
Pasivos financieros derivados						
Pasivos de cobertura	4.513.397	5.649.112	97.631	-	5.746.743	
Instrumentos financieros derivados	405.399	626.632	-	-	626.632	
Sub-Total	4.918.796	6.275.744	97.631	-	6.373.375	
Total	247.060.501	82.951.073	109.277.242	117.753.379	309.981.694	



		Vencimientos de flujos contratados					
Al 31 de diciembre de 2010	Valor libro	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total		
	M\$	М\$	М\$	М\$	M\$		
Otros pasivos financieros no derivados							
Préstamos bancarios	48.551.296	6.535.438	43.994.210	-	50.529.648		
Obligaciones con el público	160.899.845	9.489.737	97.994.944	100.066.247	207.550.928		
Arrendamientos financieros	15.856.614	1.494.201	5.152.353	29.329.197	35.975.751		
Sub-Total	225.307.755	17.519.376	147.141.507	129.395.444	294.056.327		
Pasivos financieros derivados							
Pasivos de cobertura	6.275.325	751.978	7.335.018	-	8.086.996		
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	1.383.942	-	-	1.383.942		
Sub-Total	7.659.267	2.135.920	7.335.018	-	9.470.938		
Total	232.967.022	19.655.296	154.476.525	129.395.444	303.527.265		

Ver Clasificación del valor libro en corriente y no corriente en Nota 6 - Instrumentos financieros.

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	
	М\$	М\$	M\$	M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.664.378	-	151.614.300	-	
Otros activos financieros	3.943.959	194.669	2.328.952	15.813	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	-	153.013.546	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.984.206	418.922	6.833.634	444.685	
Total activos financieros	384.657.705	613.591	313.790.432	460.498	
Préstamos bancarios	66.488.280	7.601.215	5.829.482	42.721.814	
Obligaciones con el público	4.311.026	147.662.608	5.086.821	155.813.024	
Obligaciones por arrendamiento financiero	479.928	15.598.648	431.007	15.425.607	
Instrumentos derivados	405.399	-	1.383.942	-	
Pasivos de cobertura	4.420.428	92.969	90.603	6.184.722	
Total otros pasivos financieros (*)	76.105.061	170.955.440	12.821.855	220.145.167	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.553.288	-	135.391.623	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.811.500	2.484.790	7.428.103	620.868	
Total pasivos financieros	250.469.849	173.440.230	155.641.581	220.766.035	

^(*) Ver Nota 7 Otros pasivos financieros



Valor justo de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores justos, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con el valor libro corriente y no corriente incluidos en los estados consolidados de situación financiera:

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	М\$	М\$	М\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.664.378	177.664.378	151.614.300	151.614.300
Otros activos financieros	4.138.628	4.138.628	2.344.765	2.344.765
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	193.065.162	153.013.546	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.403.128	10.403.128	7.278.319	7.278.319
Total activos financieros	385.271.296	385.271.296	314.250.930	314.250.930
Préstamos bancarios	74.089.495	73.841.032	48.551.296	49.574.990
Obligaciones con el público	151.973.634	145.222.665	160.899.845	166.550.557
Obligaciones por arrendamiento financiero	16.078.576	18.197.614	15.856.614	19.906.919
Instrumentos derivados	405.399	405.399	1.383.942	1.383.942
Pasivos de cobertura	4.513.397	4.513.397	6.275.325	6.275.325
Total otros pasivos financieros	247.060.501	242.180.107	232.967.022	243.691.733
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.553.288	165.553.288	135.391.623	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.296.290	11.296.290	8.048.971	8.048.971
Total Pasivos	423.910.079	419.029.685	376.407.616	387.132.327

El valor libro de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor justo 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 justo 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 justo de los instrumentos derivados es estimado mediante el descuento de los flujos de caja futuros, determinados sobre información observable en el mercado o sobre variables y precios obtenidos de terceras partes.

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	2.607.349	-	396.459	3.003.808
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.134.820	-	-	1.134.820
Total otros activos financieros	3.742.169	-	396.459	4.138.628
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	177.664.378	-	177.664.378
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	193.065.162	-	193.065.162
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.403.128	-	10.403.128
Total	3.742.169	381.132.668	396.459	385.271.296



Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	М\$	М\$	М\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	74.089.495	74.089.495
Obligaciones con el público	-	-	151.973.634	151.973.634
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.078.576	16.078.576
Instrumentos financieros derivados	405.399	4.513.397	-	4.918.796
Total otros pasivos financieros	405.399	4.513.397	242.141.705	247.060.501
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	165.553.288	165.553.288
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.296.290	11.296.290
Total	405.399	4.513.397	418.991.283	423.910.079

Al 31 de diciembre de 2010	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	М\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	968.785	-	-	968.785
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.375.980	-	-	1.375.980
Total otros activos financieros	2.344.765	-	-	2.344.765
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	151.614.300	-	151.614.300
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	153.013.546	-	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	7.278.319	-	7.278.319
Total	2.344.765	311.906.165	-	314.250.930

Al 31 de diciembre de 2010	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	48.551.296	48.551.296
Obligaciones con el público	-	-	160.899.845	160.899.845
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	15.856.614	15.856.614
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	6.275.325	-	7.659.267
Total otros pasivos financieros	1.383.942	6.275.325	225.307.755	232.967.022
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	135.391.623	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	8.048.971	8.048.971
Total	1.383.942	6.275.325	368.748.349	376.407.616



Instrumentos derivados

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

		Al 31 de dio	ciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010					
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo		
	Contratos		M\$	M\$	contratos		M\$	M\$		
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.461	201.928		_					
Menos de 1 año	1	4.461	201.928	-	-	-	-			
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	_	-			
Más de 5 años	_	_	-	-	_	_	_			
Cross currency interest rate swaps USD/EURO	1	4.476	194.531	35.005	_	_	_			
Menos de 1 año	-	40	-	35.005	-	_	-			
Entre 1 y 5 años	1	4.436	194.531	-	_	_	_			
Más de 5 años	_			_	_	_	_			
Cross currency interest rate swaps USD/UF	1	70.089		4.306.834	1	70.053		6.275.325		
Menos de 1 año	1		-	4.306.834	-	53	-	90.603		
Entre 1 y 5 años Más de 5 años	-	-	- -	- -	1	70.000	- -	6.184.722		
Cross interest rate swaps USD/USD	1	10.091	_	171.558	_	_				
Menos de 1 año	-	91	-	78.590	-	-	-			
Entre 1 y 5 años	1	10.000	-	92.968	-	-	-	•		
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-			
Forwards USD	23		2.532.570	390.213	21		556.773	1.237.761		
Menos de 1 año Entre 1 y 5 años Más de 5 años	23	59.609 -	2.532.570	390.213	21 - -	55.776 - -	556.773 - -	1.237.761		
Forwards Euro	9	(57)	67.807	8.406	12	(4.425)	347.900	145.922		
Menos de 1 año Entre 1 y 5 años	9	(57)	67.807	8.406	12	(4.425)	347.900	145.922		
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-			
Forwards CAD	4	2.480	3.642	6.545	5		12.979			
Menos de 1 año Entre 1 y 5 años Más de 5 años	4 - -	2.480	3.642	6.545	5 - -	(2.230)	12.979 -			
Forwards GBP	4	(1.438)	3.330	235	3	(1.145)	51.133	259		
Menos de 1 año Entre 1 y 5 años Más de 5 años	4		3.330	235	3		51.133 - -	259		
Total instrumentos derivados de inversión	44		3.003.808	4.918.796	42		968.785	7.659.267		

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 BBVA S.A. New York Branch y a los créditos con el Banco de Chile, revelados en *Nota 27 Otros pasivos financieros*.

Al 31 de diciembre de 2011									
Entidades	Naturaleza de los riesgos que estan cubiertos	Di	erechos	Obli	gaciones	Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento		
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto			
Banco BBVA	Flujo por tasa de interes y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	36.602.431	UF	40.909.265	(4.306.834)	23/11/2012		
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.318.851	EUR	2.116.924	201.928	11/07/2012		
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.341.092	EUR	2.181.566	159.526	11/07/2016		
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés en obligaciones bancarias	USD	5.278.465	USD	5.450.024	(171.558)	07/07/2016		

Al 31 de diciem	Al 31 de diciembre de 2010								
Entidades	Naturaleza de los riesgos que estan cubiertos	De	erechos	Obli	gaciones	Valor razonable del activo/(pasivo) Vencimien neto			
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto			
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	33.197.990	UF	39.473.315	(6.275.325)	23.11.2012		

En el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por Función, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de diciembre de 2011 un cargo de M\$ 239.524 (M\$ 429.445 en 2010 y M\$ 6.507.854 en 2009), antes de impuestos, respectivamente, correspondiente al valor justo de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swap.

Jerarquías de valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente forma, basado en la forma de obtención de su valor justo:

- Nivel 1 Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2 Valor justo 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 justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

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



Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo registrado	Je	Jerarquía Valor Justo				
	MC	Nivel 1	Nivel 3				
	M\$	M\$	M\$	M\$			
Instrumentos financieros derivados	2.607.349	-	2.607.349				
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.134.820	1.134.820	-				
Activos de Cobertura	298.415	-	298.415				
Activos financieros a valor justo	4.040.584	1.134.820	2.905.764				
Pasivo de cobertura	4.513.397	-	4.513.397				
Instrumentos financieros derivados	405.399	-	405.399				
Pasivos financieros a valor justo	4.918.796	-	4.918.796				
Pasivos financieros a valor justo		-					

Al 31 de diciembre de 2010	Valor justo registrado	Jer	Jerarquía Valor Justo				
	NAC.	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3			
	M\$	M\$	M\$	M\$			
Instrumentos financieros derivados	968.785	-	968.785				
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.375.980	1.375.980	-				
Activos financieros a valor justo	2.344.765	1.375.980	968.785				
Pasivo de cobertura	6.275.325	-	6.275.325				
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	-	1.383.942				
Pasivos financieros a valor justo	7.659.267	-	7.659.267				

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

Calidad crediticia de activos financieros

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



Nota 7 Información financiera por segmentos operativos

Las operaciones de la Compañía son presentadas en seis segmentos operativos. Los gastos corporativos son presentados separadamente. Las políticas contables utilizadas para los segmentos son las mismas que las usadas en los Estados Financieros Consolidados que se describen en la *Nota 2.3 Información financiera por segmentos operativos*.

Segmento	Operaciones incluídas en los segmentos
Cervezas Chile	Cervecera CCU Chile Ltda. y Compañía Cervecera Kunstmann S.A.
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A.
Bebidas sin Alcohol	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Vending CCU Ltda.
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Licores	Compañía Pisquera de Chile S.A.
Otros (*)	UES, UAC y Sidra.

^(*) UES: Unidades Estratégicas de Servicio: Transportes CCU Limitada, Comercial CCU S.A. y Fábrica de Envases Plásticos S.A.

UAC: Unidades de Apoyo Corporativo alocadas en la Matriz.

Sidra: Corresponde al resultado del ejercicio de la Sidra.

Adicionalmente bajo Otros se presenta la eliminación de las transacciones realizadas entre segmentos.

La Compañía desarrolla sus operaciones en Chile y Argentina, comprendiendo esta última los segmentos de cervezas y vinos. Los demás segmentos operan solo en Chile. Para el caso especifico de la Sidra, cuya operación corresponde a Argentina, esta se incluye en el segmento otros.

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

El detalle de los segmentos se presenta en los cuadros siguientes.



Información por segmentos operativos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	Cerveza	s Chile	Cervezas A	Argentina	Bebidas si	n alcohol	Vinc	os	Lico	es	Otro	s	Tota	l .
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	309.286.574	283.448.500	194.453.595	151.951.892	243.329.756	218.841.014	132.933.733	125.789.685	49.360.939	40.596.038	21.740.476	-	951.105.073	820.627.129
Otros ingresos	3.208.076	2.924.908	3.640.113	2.227.059	1.226.330	1.152.031	5.390.734	6.483.603	492.143	1.183.682	4.488.202	3.659.915	18.445.598	17.631.198
Ingresos por ventas entre segmentos	521.953	1.607.870	87.375	2.184.291	3.953.248	3.482.580	23.820	19.228	1.082.518	1.437.904	(5.668.914)	(8.731.873)	-	-
Total Ingresos por ventas	313.016.603	287.981.278	198.181.083	156.363.242	248.509.334	223.475.625	138.348.287	132.292.516	50.935.600	43.217.624	20.559.764	(5.071.958)	969.550.671	838.258.327
Costo de venta	(122.416.520)	(113.816.292)	(77.601.026)	(66.542.994)	(126.414.761)	(108.665.906)	(89.849.938)	(83.875.956)	(29.153.030)	(22.621.716)	(5.127.999)	11.709.998	(450.563.274)	(383.812.866)
Margen Bruto	190.600.083	174.164.986	120.580.057	89.820.248	122.094.573	114.809.719	48.498.349	48.416.560	21.782.570	20.595.908	15.431.765	6.638.040	518.987.397	454.445.461
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(97.195.786)	(89.203.343)	(95.288.612)	(68.006.318)	(88.053.382)	(82.744.870)	(40.241.921)	(38.371.656)	(15.591.794)	(14.368.401)	(11.991.456)	(7.964.195)	(348.362.951)	(300.658.783)
Otros ingresos (gastos) de operación	678.693	332.914	(162.038)	214.423	1.041.356	299.155	2.165.898	210.669	192.244	181.860	3.314.260	232.786	7.230.413	1.471.807
EBIT antes de Items excepcionales (IE)	94.082.990	85.294.557	25.129.407	22.028.353	35.082.547	32.364.004	10.422.326	10.255.573	6.383.020	6.409.367	6.754.569	(1.093.369)	177.854.859	155.258.485
Items excepcionales (3)	5.328.789	-	-	-	1.235.685	-	6.467.220	-	307.071	-	(433.391)	6.790.933	12.905.374	6.790.933
EBIT (1)	99.411.779	85.294.557	25.129.407	22.028.353	36.318.232	32.364.004	16.889.546	10.255.573	6.690.091	6.409.367	6.321.178	5.697.564	190.760.233	162.049.418
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.010.058	(654.683)
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.334.062)	(8.287.701)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación		-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	1.069.311	966.122
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.734.379)	(5.079.737)
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	179.692.557	147.592.719
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44.890.356)	(27.656.049)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134.802.201	119.936.670
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.050.607	9.237.155
Utilidad de propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122.751.594	110.699.515
Depreciación y Amortización	16.165.010	15.746.565	5.350.126	4.850.511	10.427.300	9.617.800	6.418.774	6.471.661	1.877.002	1.671.960	7.543.793	6.842.322	47.782.005	45.200.819
EBITDA antes de IE	110.248.000	101.041.122	30.479.533	26.878.864	45.509.847	41.981.804	16.841.100	16.727.234	8.260.022	8.081.327	14.298.362	5.748.953	225.636.864	200.459.304
EBITDA (2)	115.576.789	101.041.122	30.479.533	26.878.864	46.745.532	41.981.804	23.308.320	16.727.234	8.567.093	8.081.327	13.864.971	12.539.886	238.542.238	207.250.237

⁽¹⁾ EBIT, del inglés "Earnings Before Interest and Taxes" (utilidad antes de otras ganancias (pérdidas), gastos financieros netos, participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, diferencias de cambio, resultados por unidades de reajuste e impuestos).

⁽²⁾ EBITDA, del inglés "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el EBIT más la depreciación y amortización.

⁽³⁾ La Compañía ha considerado como Items Excepcionales (IE) los resultados al 31.12.2011, los ingresos relacionados a la Indemnización por seguros del terremoto por M\$ 13.289.481 (Nota 12) y cargos por reestructuración por M\$ 384.107 del negocio de la Sidra en Argentina y al 31.12.2010 los resultados relacionados con la venta de un terreno en Perú por M\$ 6,790.933 (Nota 13).



Información por segmentos operativos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Cerveza	s Chile	Cervezas A	rgentina	Bebidas si	in alcohol	Vin	os	Lico	res	Otro	os	Tota	al .
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	М\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	283.448.500	272.681.157	151.951.892	134.771.072	218.841.014	197.432.198	125.789.685	115.725.508	40.596.038	37.624.654	-	-	820.627.129	758.234.589
Otros ingresos	2.924.908	3.189.008	2.227.059	2.452.704	1.152.031	945.367	6.483.603	8.977.697	1.183.682	661.456	3.659.915	2.083.374	17.631.198	18.309.606
Ingresos por ventas entre segmentos	1.607.870	2.299.537	2.184.291	71.989	3.482.580	3.134.026	19.228	22.674	1.437.904	543.508	(8.731.873)	(6.071.734)	-	
Total Ingresos por ventas	287.981.278	278.169.702	156.363.242	137.295.765	223.475.625	201.511.591	132.292.516	124.725.879	43.217.624	38.829.618	(5.071.958)	(3.988.360)	838.258.327	776.544.19
Costo de venta	(113.816.292)	(114.107.969)	(66.542.994)	(61.153.726)	(108.665.906)	(101.075.448)	(83.875.956)	(77.855.019)	(22.621.716)	(20.602.427)	11.709.998	9.696.218	(383.812.866)	(365.098.371
Margen Bruto	174.164.986	164.061.733	89.820.248	76.142.039	114.809.719	100.436.143	48.416.560	46.870.860	20.595.908	18.227.191	6.638.040	5.707.858	454.445.461	411.445.82
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(89.203.343)	(86.071.964)	(68.006.318)	(58.814.012)	(82.744.870)	(75.502.932)	(38.371.656)	(35.054.774)	(14.368.401)	(11.802.296)	(7.964.195)	(6.344.883)	(300.658.783)	(273.590.861
Otros ingresos (gastos) de operación	332.914	(798.416)	214.423	97	299.155	(246.916)	210.669	403.512	181.860	(4.288)	232.786	173.049	1.471.807	(472.962
EBIT antes de Items excepcionales (IE)	85.294.557	77.191.353	22.028.353	17.328.124	32.364.004	24.686.295	10.255.573	12.219.598	6.409.367	6.420.607	(1.093.369)	(463.976)	155.258.485	137.382.00°
Items excepcionales (3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.790.933	-	6.790.933	
EBIT (1)	85.294.557	77.191.353	22.028.353	17.328.124	32.364.004	24.686.295	10.255.573	12.219.598	6.409.367	6.420.607	5.697.564	(463.976)	162.049.418	137.382.00°
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(654.683)	21.924.632
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.287.701)	(10.366.890
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	966.122	1.349.14
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.400.700)	(1.390.069
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.079.737)	4.190.02
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	147.592.719	153.088.84
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.656.049)	(11.723.673
Utilidad del ejercicio	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119.936.670	141.365.168
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.237.155	13.327.69
Utilidad de propietarios de la controladora	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.699.515	128.037.47
Depreciación y Amortización	15.746.565	14.946.151	4.850.511	4.615.108	9.617.800	9.688.911	6.471.661	6.880.886	1.671.960	1.800.489	6.842.322	6.199.604	45.200.819	44.131.14
EBITDA antes de IE	101.041.122	92.137.504	26.878.864	21.943.232	41.981.804	34.375.206	16.727.234	19.100.484	8.081.327	8.221.096	5.748.953	5.735.628	200.459.304	181.513.15
EBITDA (2)	101.041.122	92.137.504	26.878.864	21.943.232	41.981.804	34.375.206	16.727.234	19.100.484	8.081.327	8.221.096	12.539.886	5.735.628	207.250.237	181.513.150

⁽¹⁾ EBIT, del inglés "Earnings Before Interest and Taxes" (utilidad antes de otras ganancias (pérdidas), gastos financieros netos, participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas contabilizados por el método de la participación, diferencias de cambio, resultados por unidades de reajuste e impuestos).

⁽²⁾ EBITDA, del inglés "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization". Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el EBIT más la depreciación y amortización.

⁽³⁾ La Compañía ha considerado como un Items Excepcionales (IE) el resultado relacionado por la venta de un terreno por M\$ 6.790.933 (Ver Nota 13).



Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejer	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
	2011 2010 20		2009				
	M\$	M\$					
Chile	739.131.946	671.601.022	627.135.185				
Argentina	230.418.725	166.657.305	149.409.010				
Total	969.550.671	838.258.327	776.544.195				

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

Depreciación de propiedades, plantas y equipos, y amortización de sofware	•	cicios terminados al 31 de diciembre de				
	2011					
	M\$	M\$	М\$			
Cervezas Chile	16.165.010	15.746.565	14.946.151			
Cervezas Argentina	5.350.126	4.850.511	4.615.108			
Bebidas sin alcohol	10.427.300	9.617.800	9.688.911			
Vinos	6.418.774	6.471.661	6.880.886			
Licores	1.877.002	1.671.960	1.800.489			
Otros (1)	7.543.793	6.842.322	6.199.604			
Total	47.782.005	45.200.819	44.131.149			

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

Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y sofware)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
	2011					
	M\$	M\$	M\$			
Cervezas Chile	23.504.694	28.929.985	22.554.263			
Cervezas Argentina	13.994.020	9.483.055	8.566.565			
Bebidas sin alcohol	14.758.599	15.347.030	11.466.838			
Vinos	8.309.162	4.115.074	3.703.568			
Licores	1.030.063	828.196	1.294.402			
Otros (2)	16.250.389	5.692.824	10.306.840			
Total	77.846.927	64.396.164	57.892.476			

⁽²⁾ En Otros se incluyen las inversiones de capital correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo, Unidades Estratégicas de Servicio y Sidra.



Activos por segmentos:

Activos por segmentos	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Cervezas Chile	289.961.747	283.666.385
Cervezas Argentina	127.759.978	123.738.441
Bebidas sin alcohol	175.730.472	167.448.887
Vinos	270.024.508	258.176.118
Licores	58.743.558	48.361.326
Otros (3)	376.271.096	270.297.854
Total	1.298.491.359	1.151.689.011

⁽³⁾ En Otros se incluye la plusvalía y los activos correspondientes a las Unidades de Apoyo Corporativo, Unidades Estratégicas de Servicio y Sidra.

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Chile	1.116.486.265	1.008.847.847
Argentina	182.005.094	142.841.164
Total	1.298.491.359	1.151.689.011



Información adicional de segmentos

A continuación se presenta el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función de acuerdo a como la Compañía gestiona sus operaciones:

Estado Consolidado de Resultados Integrales	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
		2011	2010	2009	
la managa na managa n	0	M\$	M\$	M\$	
Ingresos por ventas	9	969.550.671	838.258.327	776.544.195	
Costo de Venta	10	(450.563.274)	(383.812.866)	(365.098.371)	
Margen bruto	40	518.987.397	454.445.461	411.445.824	
Otros ingresos, por función	12	8.022.806	2.432.003	2.362.077	
Gastos de distribución	10	(150.071.122)	(129.079.325)	(110.020.778)	
Gastos de administración	10	(77.095.019)	(63.995.182)	(67.833.191)	
Otros gastos, por función	10	(121.989.203)	(108.544.472)	(98.571.931)	
EBIT antes de Items excepcionales		177.854.859	155.258.485	137.382.001	
Items excepcionales (IE) (2)	12 - 13	12.905.374	6.790.933	-	
EBIT (1)		190.760.233	162.049.418	137.382.001	
Ingresos financieros	11	7.076.849	2.380.886	2.075.957	
Costos financieros	11	(14.410.911)	(10.668.587)	(12.442.847)	
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	1.069.311	966.122	1.349.144	
Diferencias de cambio	11	(1.078.604)	(1.400.700)	(1.390.069)	
Resultado por unidades de reajuste	11	(6.734.379)	(5.079.737)	4.190.023	
Otras ganancias (pérdidas)	12	3.010.058	(654.683)	21.924.632	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		179.692.557	147.592.719	153.088.841	
Impuestos a las ganancias	26	(44.890.356)	(27.656.049)	(11.723.673)	
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168	
Utilidad (pérdida) atribuible a:					
Propietarios de la controladora		122.751.594	110.699.515	128.037.473	
Participaciones no controladoras	32	12.050.607	9.237.155	13.327.695	
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670	141.365.168	
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos chilenos) proveniente de					
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00	
Operaciones discontinuadas		-	-	-	
Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de	:				
Operaciones continuadas		385,40	347,56	402,00	
Operaciones discontinuadas		-	-	-	
Depreciación y Amortización		47.782.005	45.200.819	44.131.149	
EBITDA antes de IE		225.636.864	200.459.304	181.513.150	
EBITDA (1)		238.542.238	207.250.237	181.513.150	

⁽¹⁾ Ver definición del EBIT y EBITDA en Información por Segmento Operativo.

⁽²⁾ La Compañía ha considerado como Items Excepcionales (IE) los resultados al 31.12.2011, los ingresos relacionados a la Indemnización por seguros del terremoto por M\$ 13.289.481 (Nota 12) y cargos por reestructuración por M\$ 384.107 del negocio de la Sidra en Argentina y al 31.12.2010 los resultados relacionados con la venta de un terreno en Perú por M\$ 6,790,933 (Nota 13).



Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

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

A continuación se presentan en forma resumida los saldos acumulados, en base 100 por ciento, al cierre de cada ejercicio de cada entidad:

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	Viña Valles de Chile S.A. (1)	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. y Promarca S.A.	Viña Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. y Promarca S.A.	Viña Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. y Promarca S.A.
	М\$	M\$	М\$	М\$	М\$	М\$	М\$	M\$	М\$
Ventas netas	5.249.831	6.742.979	23.332.849	5.102.297	6.178.320	21.729.663	4.604.576	5.206.879	20.596.495
Resultados operacionales	(1.611.372)	319.065	3.813.555	(931.429)	348.364	2.809.759	(191.416)	248.974	3.052.972
Resultado del ejercicio	(1.251.395)	260.699	3.153.507	(970.088)	304.816	2.380.465	(124.803)	200.320	2.620.599
Inversiones de capital	281.811	549.905	493.417	1.013.222	668.497	1.200.822	716.758	295.362	977.520
Depreciación y amortización	(625.161)	(312.912)	(659.741)	(540.138)	(233.909)	(555.992)	(426.263)	(251.325)	(531.004)
Activos corrientes	-	3.010.585	9.987.888	6.119.442	3.482.610	8.409.881	5.865.166	3.346.631	9.090.226
Activos no corrientes	-	3.864.213	60.740.383	13.533.153	3.368.334	59.119.807	13.000.582	2.774.576	58.570.068
Pasivos corrientes	-	1.088.820	12.333.624	4.642.625	1.217.929	9.063.611	2.830.014	865.205	8.114.932
Pasivos no corrientes	-	237.356	367.666	481.547	202.739	263.752	537.223	130.540	423.955

(1) ver Nota 19

Nota 8 Combinaciones de negocios

a) Doña Aída S.A. y Don Enrique Pedro S.A.

Adquisiciones en el año 2010

Con fecha 27 de diciembre de 2010, a través de la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), se concretó la adquisición de los derechos accionarios de: (a) 71,456% de las acciones y derechos de voto de Doña Aída S.A., quien a su vez es propietaria del 49,777% de Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C.; (b) 71,467% de las acciones y derechos de voto de Don Enrique Pedro S.A., quien a su vez es propietaria del 99,968% de Sidra La Victoria S.A.; y (c) 0,4377% de las acciones y derechos de voto de Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C., con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 50,215% de esta compañía.

Adquisiciones en el año 2011

Con fecha 6 de abril de 2011, a través de la subsidiaria Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), se realizó una compra adicional, de los derechos accionarios del 14,272% de Doña Aida S.A. y de un 14,2667% de Don Enrique Pedro S.A., con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 85,728% y 85,734%, respectivamente en dichas sociedades.

Posteriormente con fecha 20 de septiembre de 2011, a través de la subsidiaria CICSA, se adquirió el porcentaje restante de los derechos accionarios de Doña Aida S.A. y de Don Enrique Pedro S.A., con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 100%, en dichas subsidiarias. Durante el mes de diciembre de 2011, CICSA traspasó el 5% de Doña Aída S.A. y Don Enrique Pedro S.A. a CCU Argentina.

La Compañía desembolsó en total por esta transacción M\$ 9.157.728 (M\$ 3.023.219 en 2011 y M\$ 6.134.509 en diciembre de 2010). Debido a que al 31 de diciembre de 2010 la Compañía se encontraba en proceso de estudio de los valores justos, se clasificó dicho importe bajo el rubro Otros activos no financieros (*Ver Nota 18*).



A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, para las adquisiciones señaladas anteriormente se han determinado los valores justos de los activos, pasivos y pasivos contingentes, generando, entre otros, plusvalía e intangibles, que se exponen en *Notas 20 y 21*.

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

b) Viña Valles de Chile S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A.

Por otra parte, según lo descrito en Nota 19, en el mes de diciembre de 2011, Viña Valles de Chile S.A. pasó a ser una subsidiaria de Viña San Pedro Tarapacá S.A. Asimismo, Compañía Pisquera Bauzá S.A. se constituyó como una asociada de Compañía Pisquera de Chile S.A.

Nota 9 Ventas netas

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

	Por los ejercicio	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011	2010	2009		
	M\$	M\$	M\$		
Ventas a clientes domésticos	877.824.070	749.160.413	687.040.509		
Ventas de exportación	91.726.601	89.097.914	89.503.686		
Total	969.550.671	838.258.327	776.544.195		

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	Por los ejercicios	Por los ejercicios terminados al 31 de diciemb			
	2011	2011 2010			
	M\$	M\$	M\$		
Costos directos	327.626.307	275.058.113	261.973.067		
Materiales y mantenciones	25.709.929	23.901.442	23.545.492		
Remuneraciones (1)	114.803.745	99.874.443	93.524.543		
Transporte y distribución	123.422.050	103.311.030	90.667.340		
Publicidad y promociones	70.028.455	63.734.869	57.815.013		
Arriendos	8.345.266	6.825.701	6.002.388		
Energía	25.932.251	19.796.334	18.375.333		
Depreciaciones y amortizaciones	47.782.005	45.200.819	44.131.149		
Otros gastos	56.452.717	47.729.094	45.489.946		
Total	800.102.725	685.431.845	641.524.271		

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



Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de				
	2011	2010	2009		
	M\$	M\$	M\$		
Ingresos financieros	7.076.849	2.380.886	2.075.957		
Costos financieros	(14.410.911)	(10.668.587)	(12.442.847)		
Diferencias de cambio	(1.078.604)	(1.400.700)	(1.390.069)		
Resultados por unidades de reajuste	(6.734.379)	(5.079.737)	4.190.023		
Total	(15.147.045)	(14.768.138)	(7.566.936)		

Nota 12 Otros ingresos por función

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011	2010	2009	
	М\$	М\$	М\$	
Indemnización seguro terremoto (1)	13.289.481	-	-	
Otros	8.022.806	2.432.003	2.362.077	
Total	21.312.287	2.432.003	2.362.077	

(1) Indemnización seguro terremoto

Al 31 de diciembre de 2010, el reclamo ante las compañías de seguros relacionado con los daños causados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, ocurrido en la zona centro sur de Chile, se encontraba pendiente de emisión el informe final del liquidador y su posterior ratificación por las partes.

Al 31 de diciembre de 2010, el monto a recuperar correspondiente al valor registrado en libros de los activos dañados y los gastos incurridos por la Compañía, se consideró prácticamente seguro de acuerdo a IAS 37. Dicho monto ascendía a M\$ 27.315.436.

De este monto, al 31 de diciembre de 2010 se recibieron en efectivo M\$ 21.721.759 de parte de las compañías de seguros y se reflejaron en el flujo de efectivo bajo actividades de operación. Adicionalmente, se registraron M\$ 5.593.677 como una cuenta por cobrar sobre la base de una confirmación por parte de las compañías de seguros, monto que se recibió en el 2011, cuando se completó el proceso de reclamo al seguro. A la fecha de la liquidación final el valor libro de los activos dañados y los gastos totales incurridos ascendían a M\$ 30.188.980, recibiéndose una indemnización por un monto total de M\$ 43.617.835, de los cuales M\$ 21.896.076 fueron recibidos durante el año 2011.(*Ver Nota 14*)

Como resultado de lo anterior, se registró un efecto neto positivo de M\$ 13.289.481 en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Dicho resultado, que es de tipo excepcional, se genero de acuerdo a lo siguiente:

- 1. M\$ 8.481.854 por: a) el excedente del precio neto de venta recibido en compensación, respecto del valor libro de los productos terminados destruidos con motivo del terremoto, y; b) la compensación por la interrupción de las actividades operacionales.
- M\$ 4.807.627 por el excedente del valor de reemplazo recibido en compensación sobre el valor libro de maquinarias y equipos destruidos con motivo del terremoto.



Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciemb de					
3	2011	2010	2009			
	М\$	M\$	М\$			
Resultado venta participación en filial (*)	-	-	24.439.025			
Resultado venta terreno Perú (**)	-	6.790.933	-			
Resultados contratos derivados Valor bursátil valores negociables	2.459.262 (227.034)	(1.048.194) 392.018	(2.845.237) 321.629			
Otros	777.830	1.493	9.215			
Total	3.010.058	6.136.250	21.924.632			

^(*) De acuerdo a lo mencionado en Nota 1, numeral 4, durante el ejercicio 2009 se reconoció una utilidad por la venta de del 29,9% de las acciones de Aguas CCU-Nestlé S.A.

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	М\$	М\$
Efectivo en caja	136.754	2.839.227	11.310.763
Depósitos overnight	308.625	399.249	367.965
Saldos en bancos	22.904.299	26.083.147	14.470.651
Depósitos a plazo	100.478.008	45.788.575	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	22	2.301.316	15.950.635
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	53.836.670	74.202.786	73.361.967
Total	177.664.378	151.614.300	137.353.669

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	М\$	M\$	М\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	136.711	-	43	-	-	-	136.754
Depósitos overnight	308.625	-	-	-	-	-	308.625
Saldos en bancos	19.139.424	-	2.685.721	141.146	936.632	1.376	22.904.299
Depósitos a plazo	81.514.956	18.963.052	-	-	-	-	100.478.008
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	22	-	22
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	53.836.670	-	-	-	-	-	53.836.670
Total	154.936.386	18.963.052	2.685.764	141.146	936.654	1.376	177.664.378

^(**) Para efectos de Información financiera por segmentos operativos (*Nota 7*), la Compañía ha considerado este resultado como un Ítem excepcional.



La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	М\$	М\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.838.888	-	339	-	-	-	2.839.227
Depósitos overnight	399.249	-	-	-	-	-	399.249
Saldos en bancos	17.586.208	-	375.541	1.361.211	6.736.375	23.812	26.083.147
Depósitos a plazo	31.145.809	14.642.766	-	-	-	-	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos Instrumentos adquiridos con	2.301.316	-	-	-	-	-	2.301.316
compromiso de retroventa	74.202.786	-	-	-	-	-	74.202.786
Total	128.474.256	14.642.766	375.880	1.361.211	6.736.375	23.812	151.614.300

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	М\$	М\$	M\$	M\$	М\$
Efectivo en caja	11.310.332	-	431	-	-	-	11.310.763
Depósitos overnight	367.965	-	-	-	-	-	367.965
Saldos en bancos	11.895.727	-	272.742	313.236	1.912.042	76.904	14.470.651
Depósitos a plazo	19.229.841	2.661.847	-	-	-	-	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	15.950.635	-	-	-	-	-	15.950.635
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	73.361.967	-	-	-	-	-	73.361.967
Total	132.116.467	2.661.847	273.173	313.236	1.912.042	76.904	137.353.669

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

	Al	31 de diciembre de	•	
	2011	2009		
	M\$ M\$ M\$			
Desembolso total por adquisición de negocios				
Monto pagado por adquisición de negocios	(3.257.272)	(10.646.456)	(1.036.500)	
Total	(3.257.272)	(10.646.456)	(1.036.500)	

Al 31 de diciembre de 2011, en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, en Actividades de operación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo" se encuentran formando parte del monto de M\$ 8.936.842, la indemnización recibida por pérdidas de existencias e interrupción de las actividades operacionales ascendente a M\$ 15.506.731 (M\$ 21.721.759 por compensación parcial al 31 de diciembre de 2010).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, en Actividades de inversión, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo" se presentan M\$ 6.389.344, correspondientes a la indemnización recibida por destrucción de maquinarias y equipos, de parte de las compañías de seguros por concepto de terremoto. (Ver Nota 12 Otros ingresos por función).

Por lo tanto, el total de efectivo incluído en el Estado Consolidado de Flujos Efectivos en 2011 relacionado con el terremoto mencionado en los dos párrafos anteriores, es de M\$ 21.896.076. (Ver Nota 12 Otros ingresos por función).

A su vez, bajo el rubro "Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios", en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2009 se incluye lo siguiente:

Con fecha 4 de junio de 2009 la sociedad Nestlé Waters Chile S.A., notificó a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA), su decisión de ejercer la opción irrevocable de comprar un 29,9% adicional de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. La materialización de esta opción significó para ECUSA un ingreso por un monto de M\$ 29.874.428, y reducir su participación en Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. a un 50,1%.



Por otra parte, al 31 de diciembre de 2011, en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, en Actividades de financiación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo" se encuentran formando parte del monto de M\$ 15.096.775, el pago anticipado del Bono Serie A ascendente a M\$ 11.268.125 de VSPT. *Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.* A su vez, bajo el rubro "Importes procedentes de préstamos de largo plazo", en el Estado Consolidado de Flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009 se encuentra formando parte del saldo lo siguiente:

- Con fecha 15 de marzo de 2009 CCU S.A. realizó suscripción de bonos, Inscrita en el Registro de Valores, de las series H e I, por un monto de UF 2.000.000 y UF 3.000.000, equivalentes a M\$ 41.624.936 y M\$ 62.437.405, respectivamente, los cuales fueron colocados el 2 de abril de 2009.
- Adicionalmente, con fecha 14 de mayo de 2009, las subsidiarias de VSPT, Viña Misiones de Rengo S.A., Viña del Mar de Casablanca S.A. y Viña Santa Helena S.A., suscribieron, cada una, créditos con el Banco BICE por un total de USD 3 millones, equivalentes a M\$ 9.874.584, con vencimiento al 15 de mayo de 2013.

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Deudores Comerciales		
Cervezas Chile	33.319.709	31.588.865
Cervezas Argentina	23.602.951	14.205.072
Bebidas sin alcohol	25.403.484	24.368.168
Vinos	40.814.420	30.684.126
Licores	11.875.387	8.985.926
Otros	49.338.299	30.937.831
Otras cuentas por cobrar (*)	13.426.269	16.152.609
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.715.357)	(3.909.051)
Total	193.065.162	153.013.546

(*) Al 31 de diciembre de 2010, dentro de este ítem se encuentra registrado el saldo neto de la cuenta por cobrar a las compañías de seguros por siniestros relacionados al terremoto por un monto ascendente a M\$ 5.593.677 (ver Nota 12 Otros ingresos por función).

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	123.527.28	115.544.263
Pesos argentinos	39.724.23	17.152.025
Dólares estadounidenses	19.274.30	12.752.647
Euros	7.960.66	5.771.899
Unidad de Fomento	106.79	95 37.630
Otras monedas	2.471.86	1.755.082
Total	193.065.10	153.013.546



El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

		Saldos		Saldos V	/encidos	
	Total	Vigentes	0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	33.319.709	30.729.737	1.521.732	235.703	243.458	589.079
Cervezas Argentina	23.602.951	20.520.177	1.376.919	270.681	1.304.511	130.663
Bebidas sin alcohol	25.403.484	22.845.949	793.297	447.871	530.796	785.571
Vinos	40.814.420	34.339.230	5.420.555	211.730	294.281	548.624
Licores	11.875.387	10.987.890	643.236	37.580	54.540	152.141
Otros	49.338.300	43.428.364	3.634.253	1.048.766	482.523	744.394
Otras cuentas por cobrar	13.426.268	13.426.268	-	-	-	-
Sub Total	197.780.519	176.277.615	13.389.992	2.252.331	2.910.109	2.950.472
Estimación para pérdidas por						
deterioro	(4.715.357)	-	(176.712)	(324.185)	(1.800.777)	(2.413.683)
Total	193.065.162	176.277.615	13.213.280	1.928.146	1.109.332	536.789

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

		Saldos		Saldos V	/encidos	
	Total	Vigentes	0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
	M\$	М\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	31.588.865	28.945.990	1.358.970	348.002	387.029	548.874
Cervezas Argentina	14.205.072	11.738.479	950.187	513.231	610.436	392.739
Bebidas sin alcohol	24.368.168	21.322.465	1.571.943	381.107	283.906	808.747
Vinos	30.684.126	25.316.859	4.068.585	566.918	315.246	416.518
Licores	8.985.926	8.151.340	541.473	117.940	17.142	158.031
Otros (1)	30.937.831	27.634.401	2.327.578	108.292	190.915	676.645
Otras cuentas por cobrar	16.152.609	16.152.609	-	-	-	-
Sub Total	156.922.597	139.262.143	10.818.736	2.035.490	1.804.674	3.001.554
Estimación por pérdidas de						
deterioro	(3.909.051)	-	(116.756)	(344.907)	(936.916)	(2.510.472)
Total	153.013.546	139.262.143	10.701.980	1.690.583	867.758	491.082

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

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representan el 36,6% (38,1% en 2010) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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



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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.909.051	3.911.557
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	1.517.832	884.890
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(851.981)	(777.617)
Estimaciones provenientes de las combinaciones de negocios	125.849	-
Efecto Conversión a moneda presentación	14.606	(109.779)
Total	4.715.357	3.909.051

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 Limari 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, con vencimiento el 28 de febrero de 2014.
- (5) Corresponde a un anticipo del precio recibido por la futura compraventa de una parte del condominio industrial en desarrollo. El saldo no está sujeto a intereses.
- (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 es 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 Inversiones y Asesorías Monterroso Limitada y Otros, relacionado con la compraventa de acciones del 49% de la asociada Compañía Pisquera Bauzá S.A. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011 corresponde a una sola cuota por UF 65.832 y su vencimiento es 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 diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:



Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

							Al 31 de dic	iembre de
RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	2011	2010
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	129.348	150.555
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	USD	14.693	-
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	310.926	240.605
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de gruas	CLP	1.087	494
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	107.568	=
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	601.752	409.510
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	5.058.893	3.267.816
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	148.306	68.118
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	80.865	81.327
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio Compartidos	CLP	154.324	162.454
0-E	Anheuser Busch International, Inc.	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	USD	-	876.183
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Servicio de marketing	\$ARG	-	2.643
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de marketing	CLP	87.772	31.299
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	870.529	764.956
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	CLP	104.600	85.430
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Euros	218.853	250.275
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	(3)	Relacionada de la matriz	Servicio de marketing	Euros	16.689	21.907
0-E	Compañía Cervecera del Trópico	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Servicio de marketing	USD	-	201.045
0-E	Cervecería de Panamá S.A.	Panamá	(3)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	USD	-	5.287
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	8.111	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Venta de productos	CLP	-	102.661
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	-	1.596
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	85.302	24.435
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	452	12.697
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	1.784	575
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	CLP	568	71.314
81.981.500-3	Terc. y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	CLP	-	452
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Publicidad por exhibir	CLP	142.430	-
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recuperación de gastos por división	CLP	1.838.797	-
76.175.016-K	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	(1)	Asociada de subsidiaria	Servicio Prestados	CLP	557	-
Totales			-				9.984.206	6.833.634

No corriente:

					Al 31 de diciembre de			
RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	2011	2010
							М\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiarias	Prestamo	UF	418.922	444.685
Totales							418.922	444.685



Cuentas por pagar a entidades relacionadas *Corriente:*

							Al 31 de dicie	mbre de
RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	2011	2010
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	526.248	632.18
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	CLP	39.169	35.98
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	402.300	403.55
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	234	62.00
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	507.310	445.50
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	154.955	149.30
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	12.483	9.45
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	CLP	810.188	1.335.43
79.903.790-4	Soc.Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	1.163.160	
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	\$ARG	-	971.83
)-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	5.90
)-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	3.047.871	3.174.00
97.004.000-5	Heineken Italia SPA.	Italia	(1)	Negocio conjunto	Venta de Productos	CLP	26.227	
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	-	5
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Compra de producto	CLP	-	72.83
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	1.127.054	
0-E	Cervecería Modelo S.A.	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	42.08
0-E	Cía. Cervecera del Trópico	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	84.18
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	CLP	5.938	
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	-	3.78
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de producto	CLP	572.859	
76.175.016-K	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	(1)	Asociada de subsidiaria	Royalty	CLP	15.860	
6.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	(6)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.796	
7.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Facturación de servicios	CLP	605	
2.048.000-4	Sudamericana Agencias Aereas y Marítima S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de Transporte	CLP	83	
9.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	160	
otales							8.811.500	7.428.1

No corriente:

							Al 31 de dic	iembre de
RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	2011	2010
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	CLP	610.093	610.093
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas comunes	Compra de producto	CLP	8.241	10.775
76029691-0	Comarca S.A.	Chile	(6)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.796	=
02011044-9	Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	15.421	=
76024758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76024756-1	Inversiones y Asesorías El Salto Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76024774-K	Inversiones y Asesorías La Abadesa Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76023031-6	Inversiones y Asesorías Buena Esperanza Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76024767-7	Inversiones y Asesorías Capital y Rentas Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	2.966	-
76173468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	1.437.409	-
			_				2.484.790	620.868

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

					1 2	011	20	010	20	100
RUT	Sociedad	D. (. 4 . 0 /	Date of the	T		i i	20	1		
RUI	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Anheuser Busch Internacional, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de Subsidiaria	Compra de producto			631.897		156.210	
0-E 0-F	Anheuser Busch Internacional, Inc (*) Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos Estados Unidos	Accionistas de Subsidiaria Relacionada de Subsidiaria	Venta de productos Licencias y asesorías técnicas	-	•	3.882.262 3.193.553		4.234.646 2.598.574	1.706.825
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de Subsidiaria	Licencias y asesorias técnicas			3.193.553		2.596.574	(2.596.574)
0-E	Cerveceria Modelo S.A. Cerveceria Modelo S.A.	México	Relacionada de Subsidiaria Relacionada de Subsidiaria	Compra de producto		•	166.645		100.501	(100.501)
0-E	Cervecería del Trópico	México	Relacionada de Subsidiaria	Aporte publicitario	-		624.076		115.166	115.166
0-F	Cervecería del Trónico	México	Relacionada de Subsidiaria	Compra de producto			2 129 564		2.291.434	
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Servicio Facturados	55.993	(55.993)				
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Venta de envases	55.555	(00.000)	176.616	30.750	144.600	144.600
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Compra de producto			192.095			
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Venta de productos	1.206.474	458.460	944.793	359.021	677.341	265.946
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Licencias y Asesorias Tecnica	2.042.868	(2.042.868)	2.008.841	(2.008.841)	1.710.108	(1.710.108)
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la Matriz	Aporte publicitario	16.689	16.689	58.043	58.043	-	-
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la Matriz	Compra de producto	90.266	-	33.196		-	-
0-E	Nestle Waters Argentina S.A.	Italia	Accionsita de Subsidiaria	Servicio asistencia técnica	30.497	(30.497)	30.513	(001010)	32.965	(02.000)
0-E	Nestle Waters S.A.	Italia	Accionsita de Subsidiaria	Royalty	67.137		98.972	,	56.699	(56.699)
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	Italia	Accionsita de Subsidiaria	Dividendos pagados	2.829.774		6.345.689		630.404	-
76.736.010-k	Promarca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty Pagado	3.185.155	(0.1001100)	2.268.106		1.195.439	
77.051.330-8 77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda Cerveceria Kunstmann Ltda	Chile Chile	Accionista de Subsidiaria Accionista de Subsidiaria	Venta de productos Servicios Facturados	216.971		212.063		173.967	139.174
77.051.330-8 77.755.610-k	Cerveceria Kunstmann Ltda Comercial Patagona Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria Subsidiaria Negocio Conjunto	Servicios Facturados Servicio Marketing	83.672		54.308 96.714		104.183 76.418	
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda. Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria Negocio Conjunto Subsidiaria Negocio Coniunto	Venta de productos	147.493		1.149.652	(**************************************	70.410	(76.416)
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Préstamo	1.338.141		23.519		23.514	
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	740 121	9.056	533.449		367.229	5.455
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Compra de Uva	4 922 212		4,296.838		4.660.216	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fosforo	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	3,000,006		1.573.852		177.590	
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Accionista de La Matriz	Dividendos pagados	34.134.370		39.480.557		30.575.169	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de productos	447.818		381.857	362.286	397.714	265.021
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty pagado	216.856	216.856	75.374	75.374	135.837	(135.837)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty cobrado	192.628	(192.628)	267.303	(267.303)	489.737	(489.737)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de producto	2.293.195		1.933.687		757.572	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Tramsporte de Valores	119.388	(119.388)	181.178		128.927	(128.927)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Venta de productos	37.984		44.191	11.048	30.126	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Derivados	35.101.844		2.125.909	(1.586.430	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Inversiones	143.679.043		127.401.011	246.018	80.031.416	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Leasing Pagado	343.386		335.218		329.712	73.152
99.531.920-9 99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A. Viña Valles de Chile S.A.	Chile Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011 Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Facturación de servicios Venta de productos	157.332		22.957 5.639	22.957	32.310 6.581	32.310 3.955
99.531.920-9	vina valles de Chile S.A. Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011 Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Venta de productos Compra de producto	21.935		235.885		285.107	3.955
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011 Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Remesas enviadas	89.744 5.241.975		3 341 762		1 409 800	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011 Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Remesas recibidas	5.241.9/5 2.722.942		3.397.762		1.372.762	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto nasta dic. 2011	Intereses	2.722.942		164.004		93.199	93.199
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Remesas	1.809.630		335.715		41.033.604	
99.542.980-2	Foods Compañia de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Servicios facturados	2.476.491		2.574.378		1.705.216	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Servicios recibidos	68.058		103.177		159.811	(159.811)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Venta en consignación	10.302.926	-	9.956.650	-	9.262.382	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Venta de Productos	747.865	344.018	672.683	309.434	921.784	424.021
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada de la Subsidiaria	Compra de producto	757.722		969.567		846.150	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	Relacionada de la Matriz	Publicidad	3.004.581	(2.765.844)		-	-	-
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada de la Matriz	Servicios de pago	8.491	(8.491)			-	-
99.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada de la matriz	Inversiones	11.880.000		60.840.500		128.667.350	44.516
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	1.163.161		85.868	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	división	1.753.549		•			-
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A. Viña Tabalí S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	1.127.054					
76.178.803-5 81.805.700-8	Vina Tabali S.A. Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	Relacionada al controlador Asociada de subsidiaria	Facturación Cobradas	83.878				-	-
81.805.700-8 76.029.691-0	Compania Pisquera Bauza S.A. Comarca S.A.	Chile Chile	Asociada de subsidiaria Relacionada de Asociada	Royalty Access Fee	15.860 797 592				-	-
76.029.691-0 2.011.044-9	Comarca S.A. Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	Relacionada de Asociada Relacionada de Asociada	Access Fee Compra de Acciones	797.592	-	•		-	-
76.024.758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada Relacionada de Asociada	Compra de Acciones Compra de Acciones	15.421				-	
76.024.756-1	Inversiones y Asesorias Monterroso Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada Relacionada de Asociada	Compra de Acciones Compra de Acciones	2.966 2.966					
76.024.774-K	Inversiones y Asesorias El Salid Elda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	2.966					
76.023.031-6	Inversiones y Asesorías Buena Esperanza Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	2.966				-	_
76 024 767-7	Inversiones y Asesorías Capital y Rentas I Ida	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	2.966					_
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Asociada Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	1.437.410					
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de producto	572.859					
		•	******							



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 20 de abril de 2009. El Presidente y Vicepresidente del Directorio, así como los integrantes del Comité de Directores, del Comité de Auditoría y del Comité de Negocios fueron designados en sesiones de Directorio posteriores. Con fecha 4 de mayo de 2011, el Sr. Giorgio Maschietto Montuschi presentó su renuncia al cargo de Director de la Compañía, siendo reemplazado por el Sr. Jorge Luis Ramos en Sesión de Directorio celebrada con igual fecha.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 15 de abril de 2011, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF100 por Director y el doble para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a distribuirse en razón de una novena parte cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2011. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 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 asisten, 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 1 956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF17 por cada sesión a la que asisten. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2011 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.317.754 (M\$ 2.416.295 en 2010). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 107.298 (M\$ 110.355 en 2010) 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:

	Al 31 de dio	ciembre de
	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldo y Salarios	4.891.983	4.541.653
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.629.514	2.107.174
Beneficios por terminación de contrato	850.733	237.740
Total	7.372.230	6.886.567

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



Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Productos terminados	34.799.800	27.181.274
Productos en proceso	1.046.718	823.273
Explotación agrícola	5.981.943	5.609.586
Materias primas	79.194.053	71.305.263
Materias primas en tránsito	5.704.060	1.082.695
Materiales e insumos	3.681.613	3.525.501
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.873.003)	(1.174.334)
Total	128.535.184	108.353.258

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función un total de M\$ 398.673, M\$ 337.866 y M\$ 366.867 del rubro durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	М\$	М\$	M\$
Saldo inicial	(1.174.334)	(1.437.917)	(889.810)
Estimación por deterioro de inventario	(956.163)	(873.093)	(733.629)
Existencias dadas de baja	561.531	1.136.676	185.522
Efecto combinación de negocio	(304.037)	-	-
Total	(1.873.003)	(1.174.334)	(1.437.917)

Al 31 de diciembre de 2010 se dieron de baja todos aquellos inventarios destruidos por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.



Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Seguros pagados	2.583.431	1.852.346
Publicidad	4.468.713	4.673.793
Anticipo a proveedores	3.461.077	2.210.643
Garantías pagadas	248.928	236.733
Materiales por consumir	386.503	396.592
Dividendos por cobrar	1.505.396	1.349.773
Impuestos por recuperar	1.157.505	1.062.954
Derechos de acciones (1)	-	6.134.509
Otros	751.207	399.314
Total	14.562.760	18.316.657
Corriente	11.565.924	9.489.913
No corriente	2.996.836	8.826.744
Total	14.562.760	18.316.657

⁽¹⁾ Ver Nota 8 Combinaciones de Negocios, letra a).

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades cuando ésta no supera el 50% de participación.

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	4.669.081	4.608.402
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.849.839	13.040.648
Promarca S.A. (3)	17.683.016	17.682.781
Viña Valles de Chile S.A. (4)	-	7.264.212
Compañía Pisquera Bauzá S.A. (5)	4.721.741	-
Total	39.923.677	42.596.043



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 diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010
	М\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Promarca S.A.	1.519.364	1.519.364
Total	3.414.134	3.414.134

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de				
	2011	2011 2010 200			
	М\$	М\$	М\$		
Cervecería Austral S.A.	130.255	155.732	103.311		
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(190.810)	(354.338)	51.364		
Promarca S.A.	1.767.564	1.649.772	1.256.871		
Viña Valles de Chile S.A.	(637.698)	(485.044)	(62.402)		
Compañía Pisquera Bauzá S.A.	-	-	-		
Total	1.069.311	966.122	1.349.144		

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011	2010	2009	
	М\$	М\$	M\$	
Saldo al inicio	42.596.043	43.284.760	42.341.048	
Inversiones en asociadas	4.721.741	-	1.036.500	
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.069.311	966.122	1.349.144	
Efecto combinación de negocios (1)	(6.626.514)	-	-	
Dividendos	(1.837.463)	(1.649.773)	(1.444.566)	
Otras variaciones	559	(5.066)	2.634	
Saldo Final	39.923.677	42.596.043	43.284.760	

⁽¹⁾ Este monto se relaciona por la combinación de negocios realizada en Viña Valles de Chile S.A., en la cual esta sociedad dejó de ser un negocio conjunto y paso a ser una subsidiaria de VPST.

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

(1) Cervecería Austral S.A.

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



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

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

(3) 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.

Según contrato entre New Ecusa S.A. y Watt's S.A. de fecha 22 de diciembre de 2006, se acordó una cláusula que estipuló que si los productos elaborados con las marcas adquiridas incrementaban porcentualmente sus ingresos durante un período de tres años, New Ecusa S.A. debería cancelar un precio eventual por los derechos de las marcas adquiridas.

Habiéndose verificado la condición antes señalada al 31 de diciembre de 2009, el pago fue realizado en enero de 2010 y ascendió a M\$ 1.513.922.

Al 31 de diciembre de 2011, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 3.535.127 (M\$ 3.299.547), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Las sociedades señaladas en los numerales (1) a (3) son entidades controladas en forma conjunta como resultado de la suscripción de un pacto controlador entre inversionistas y la Compañía. El pacto controlador establece los términos y condiciones de actuación conjunta de los distintos inversionistas partícipes, con relación a la obtención y mantención del control, y a los acuerdos que se adopten en las Juntas de Accionistas y en las Sesiones de Directorio de estas Sociedades.

(4) Viña Valles de Chile S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, Viña Valles de Chile S.A., sociedad anónima cerrada, se dedicaba a la explotación conjunta de las viñas Tabalí y Leyda, para la producción de vinos Premium.

En Sesión de Directorio de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT) de fecha 6 de septiembre de 2011, se aprobó la suscripción de un acuerdo de entendimiento para dividir la sociedad coligada Viña Valles de Chile S.A. (VDC), cuyos propietarios eran VSPT y Agrícola y Ganadera Río Negro Limitada (ARN), por partes iguales. VDC tenía dos viñas principales: Viña Tabalí y Viña Leyda, cada una ubicada en valles únicos, destacados dentro la industria vitivinícola nacional y reconocidos internacionalmente. Viña Tabalí cuenta con bodega y viñedos ubicados en el Valle del Limarí; y, Viña Leyda tiene viñedos y sus operaciones en el Valle de Leyda. Mediante este acuerdo, VSPT, se queda con el 100% de Viña Leyda (cuyos activos netos permanecen dentro de VDC) y ARN se queda con el 100% de Viña Tabalí. Esta transacción se materializó con fecha 29 de diciembre de 2011, a través de un contrato de permuta de acciones, y en consecuencia, a contar de esta fecha VDC pasó a ser una subsidiaria de VSPT con un porcentaje de participación directa e indirecta de un 100%. A partir del mes de diciembre se procedió a su consolidación en los presentes estados financieros

(5) Compañía Pisquera Bauzá S.A.

Con fecha 2 de diciembre de 2011, la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile. Adicionalmente, esta transacción considera, la adquisición por parte de CPCh del 49% de la sociedad licenciante Compañía Pisquera Bauzá S.A, dueña de la marca Bauzá en Chile, preservando la familia Bauzá el 51% de dicha empresa y la totalidad de los activos productivos, los que continuarán vinculados a la producción de pisco Bauzá, manteniendo así su calidad, origen y carácter premium. El costo total de esta transacción al 31 de diciembre del 2011 ascendió a M\$ 4.721.741 y el monto desembolsado es de M\$ 2.456.489. A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los valores justos.

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



La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos y asociadas al 31 de diciembre de 2011.

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010					
Costo histórico	30.713.542	12.754.248	603.166	-	44.070.956
Amortización acumulada	-	(10.765.505)	-	-	(10.765.505)
Valor libro	30.713.542	1.988.743	603.166	-	33.305.451
Al 31 de diciembre de 2010					
Adiciones	193.768	3.729.733	53.809	-	3.977.310
Amortización del ejercicio	-	(1.000.282)	-	-	(1.000.282)
Efecto de conversión	(1.266.728)	(33.530)	-	-	(1.300.258)
Valor libro	29.640.582	4.684.664	656.975	-	34.982.221
Al 1 de enero de 2011					
Costo histórico	29.640.582	16.450.451	656.975	-	46.748.008
Amortización acumulada	-	(11.765.787)	-	-	(11.765.787)
Valor libro	29.640.582	4.684.664	656.975	-	34.982.221
Al 31 de diciembre de 2011					
Adiciones	29.110	1.434.863	47.993	519.200	2.031.166
Adiciones por combinación de negocios	5.070.578	-	-	-	5.070.578
Diferencia Cambio	-	-	-	(6.082)	(6.082)
Amortización del ejercicio	-	(1.028.169)	-	(123.718)	(1.151.887)
Efecto de conversión	235.276	11.988	-	-	247.264
Valor libro	34.975.546	5.103.346	704.968	389.400	41.173.260
Al 31 de diciembre de 2011					
Costo histórico	34.975.546	17.897.302	704.968	519.200	54.097.016
Amortización acumulada	-	(12.793.956)	-	(129.800)	(12.923.756)
Valor libro	34.975.546	5.103.346	704.968	389.400	41.173.260

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Marcas	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$	M\$
Marcas comerciales Cerveza Argentina	9.694.493	9.459.217	10.723.991
Marcas comerciales Sidra Argentina	3.975.088	-	-
Marcas comerciales Cervezas Chile	304.518	286.518	286.518
Marcas comerciales Pisco	1.244.748	1.233.638	1.039.870
Marcas comerciales Vinos	19.756.699	18.661.209	18.663.163
	34.975.546	29.640.582	30.713.542

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de sus intangibles.



Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
Al 1 de enero de 2010	
Costo histórico	70.170.118
Valor libro	70.170.118
Al 31 de diciembre de 2010	
Efecto de conversión	(2.408.712)
Valor libro	67.761.406
Al 1 de enero de 2011	
Costo histórico	67.761.406
Valor libro	67.761.406
Al 31 de diciembre de 2011	
Adiciones por combinación de negocios	1.232.417
Efecto de conversión	447.384
Valor libro	69.441.207
Al 31 de diciembre de 2011	
Costo histórico	69.441.207
Valor libro	69.441.207

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	Unidad Generadora de Efectivo	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	
	(UGE)	M\$	M\$	
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	18.435.573	17.988.189	
Sidra Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	1.232.417	-	
Bebidas no alcohólicas	Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	7.563.763	7.563.763	
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266	
Licores	Compañía Pisquera de Chile S.A.	9.808.549	9.808.549	
Otros		639	639	
Total		69.441.207	67.761.406	

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 justo 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 se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital (WACC de su sigla en inglés "Weighted Average Cost of Capital").

En relación a la plusvalía al 31 de diciembre de 2011, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.



Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construccion	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 2010							
Costo histórico	347.615.660	271.197.195	182.468.162	67.898.564	59.814.674	29.823.432	958.817.687
Depreciación acumulada	(88.274.446)	(175.697.695)	(127.883.066)	(56.995.219)	-	(19.715.951)	(468.566.377)
Valor libro	259.341.214	95.499.500	54.585.096	10.903.345	59.814.674	10.107.481	490.251.310
Al 31 de diciembre de 2010							
Adiciones	-	-	-	-	70.066.196	-	70.066.196
Efecto conversión costo histórico	(2.523.957)	(4.084.318)	(2.142.520)	(1.022.320)	(23.888)	(162.783)	(9.959.786)
Transferencias	15.442.636	16.933.869	17.497.263	8.603.937	(65.152.398)	6.674.693	-
Intereses capitalizados	-	-	-	-	-	-	-
Enajenaciones	(215.284)	(647.930)	(95.896)	(479.286)	-	(208.408)	(1.646.804)
Depreciación del ejercicio	(8.198.928)	(15.865.324)	(13.203.508)	(2.551.754)	-	(4.376.894)	(44.196.408)
Efecto conversión depreciación	226.855	1.616.938	865.818	809.715	-	128.385	3.647.711
Valor libro	264.072.536	93.452.735	57.506.253	16.263.637	64.704.584	12.162.474	508.162.219
Al 31 de diciembre de 2010			,				
Costo histórico	360.319.055	283.398.816	197.727.009	75.000.895	64.704.584	36.126.934	1.017.277.293
Depreciación acumulada	(96.246.519)	(189.946.081)	(140.220.756)	(58.737.258)	-	(23.964.460)	(509.115.074)
Valor libro	264.072.536	93.452.735	57.506.253	16.263.637	64.704.584	12.162.474	508.162.219
Al 31 de diciembre de 2011			·				
Adiciones	-	-	-	-	81.526.929	-	81.526.929
Adiciones por combinaciones de negocios	10.720.900	3.746.048	590.195	-	228.728	204.575	15.490.446
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(3.002)	(16.435)	(12.961)	-	-	(1.098)	(33.496)
Efecto conversión costo histórico	482.882	812.518	500.295	215.911	8.660	33.347	2.053.613
Transferencias	18.918.012	28.950.367	19.380.432	6.803.547	(77.883.015)	3.830.657	-
Enajenaciones	(482.799)	(333.174)	(105)	(20.906)	-	(86.693)	(923.677)
Bajas del ejercicio	(3.854)	(1.884.743)	(47.375)	(54.180)	-	(1.471)	(1.991.623)
Depreciación del ejercicio	(7.923.464)	(17.085.489)	(13.140.353)	(3.390.393)	-	(5.048.769)	(46.588.468)
Efecto conversión depreciación	(44.820)	(318.269)	(193.232)	(167.045)	-	(23.467)	(746.833)
Valor libro	285.736.391	107.323.558	64.583.149	19.650.571	68.585.886	11.069.555	556.949.110
Al 31 de diciembre de 2011							
Costo histórico	389.954.196	314.689.832	218.150.451	81.945.267	68.585.886	40.107.349	1.113.432.981
Depreciación acumulada	(104.217.805)	(207.366.274)	(153.567.302)	(62.294.696)	-	(29.037.794)	(556.483.871)
Valor libro	285.736.391	107.323.558	64.583.149	19.650.571	68.585.886	11.069.555	556.949.110



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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terrenos	157.235.851	152.001.990
Total	157.235.851	152.001.990

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a M\$ 331.320 (M\$ 810.725 en 2010).

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

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 se dieron de baja todos aquellos bienes de Propiedades, plantas y equipos destruidos por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

Activos bajo arrendamiento financiero:

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terrenos	1.840.48	1.704.170
Edificios	9.879.88	9.849.554
Maquinarias y Equipos	1.276.52	1.065.189
Total	12.996.89	12.618.913

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. y Compañía Cervecera Kunstmann S.A.



Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

	Terrenos	Terrenos Edificios	
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	15.231.442	60.121	15.291.563
Depreciación	-	(255)	(255)
Valor libro	15.231.442	59.866	15.291.308
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	5.018	497.101	502.119
Enajenaciones (1)	(7.992.603)	-	(7.992.603)
Depreciación del ejercicio	-	(4.129)	(4.129)
Efecto de conversión	(393.420)	-	(393.420)
Valor libro	6.850.437	552.838	7.403.275
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	6.850.437	557.222	7.407.659
Depreciación	-	(4.384)	(4.384)
Valor libro	6.850.437	552.838	7.403.275
Al 31 de diciembre de 2011			
Adiciones	136.265	136.573	272.838
Adiciones (costo) por combinaciones de negocios	3.533	108.374	111.907
Adiciones (depreciación) por combinaciones de negocios	-	(9.379)	(9.379)
Enajenaciones	(3.533)	(98.995)	(102.528)
Depreciación del ejercicio	-	(41.650)	(41.650)
Efecto de conversión	73.197	12.915	86.112
Valor libro	7.059.899	660.676	7.720.575
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo histórico	7.059.899	713.568	7.773.467
Depreciación acumulada	-	(52.892)	(52.892)
Valor libro	7.059.899	660.676	7.720.575

Bajo propiedades de inversión se incluyen 21 terrenos en Chile mantenidos para propósito de plusvalía de los cuales 3 de ellos se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 3.938 (M\$ 3.815 en 2010); por otra parte, 2 terrenos en Argentina se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 174.922 (M\$ 45.690 en 2010); ambos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 107.813 (M\$ 92.080 en 2010).

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.

(1) Con fecha 2 de julio de 2010 la Compañía enajenó un terreno ubicado en Perú, cuyo valor de costo ascendió a M\$ 7.992.603. Esta enajenación generó una utilidad neta de M\$ 6.790.933.



Nota 24 Activos 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) 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 la formalización de la venta se espera realizar durante el primer semestre del año 2012.

Según se describe en *Nota 2.17*, los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de diciembre de 2011.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terreno	125.692	122.646
Construcciones	231.283	225.678
Maquinarias	152.700	149.000
Total	509.675	497.324

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 y licores de marcas propias, comercializadas tanto en el mercado doméstico como en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene aproximadamente 4.358 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 4.226 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 4.043 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 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 2011 las plantaciones de vides en producción permitieron cosechar un total aproximado de 45,7 millones de kilos de uva (41,9 millones de kilos de uva en 2010).

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 justo.

Al 31 de diciembre de 2011 no existe evidencia de deterioro en los activos biológicos de propiedad de la Compañía.

El movimiento de los activos biológicos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

Activos Biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	М\$	М\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	25.394.428	870.248	26.264.676
Depreciación acumulada	(9.364.041)	-	(9.364.041)
Valor libro	16.030.387	870.248	16.900.635
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	50.137	758.254	808.391
Depreciación del ejercicio	(935.795)	-	(935.795)
Efecto de conversión	(104.601)	-	(104.601)
Valor libro	15.040.128	1.628.502	16.668.630
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	25.339.964	1.628.502	26.968.466
Depreciación acumulada	(10.299.836)	-	(10.299.836)
Valor libro	15.040.128	1.628.502	16.668.630
Al 31 de diciembre de 2011			
Adiciones	-	595.752	595.752
Adiciones (costo) por combinaciones de negocios	1.000.156	1.134.892	2.135.048
Adiciones (depreciación) por combinaciones de negocios	(30.238)	-	(30.238)
Efecto de conversión costo histórico	27.643	-	27.643
Transferencias	831.726	(831.726)	-
Depreciación del ejercicio	(1.066.891)	_	(1.066.891)
Efecto de conversión depreciación	(9.396)	-	(9.396)
Valor libro	15.793.128	2.527.420	18.320.548
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo histórico	27.199.489	2.527.420	29.726.909
Depreciación acumulada	(11.406.361)	-	(11.406.361)
Valor libro	15.793.128	2.527.420	18.320.548



Nota 26 Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Impuesto por recuperar año anterior	1.041.453	6.543.992
Impuestos en reclamo	7.724.642	1.767.365
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	1.945.063	1.224.330
Pagos provisionales mensuales	4.752.691	1.371.633
Pago provisional utilidades absorbidas	33.037	-
Otros créditos	1.780.402	3.243.667
Total	17.277.288	14.150.987

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 201	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	М\$
Impuesto de primera categoría	13.544.71	5.699.684
Pago provisional mensual por pagar	2.831.29	1.776.423
Impuesto Único Artículo N°21	93.84	4 87.917
Impuesto ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	288.71	4 332.846
Otros	2.84	4 393.843
Total	16.761.40	8.290.713



Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, es el siguiente:

	Por los ejercicios	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2011 2010		
	M\$	M\$	M\$	
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(5.411.324)	(3.197.956)	(3.007.001)	
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(664.434)	(504.509)	169.221	
Efecto cambio de tasas (1)	649.805	(513.863)	-	
Beneficio por pérdidas tributarias	(170.372)	(239.683)	8.605.661	
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	(5.596.325)	(4.456.011)	5.767.881	
Gasto tributario corriente	(33.566.408)	(20.508.353)	(17.019.939)	
Ajustes respecto al ejercicio anterior (2)	(5.727.623)	(182.300)	(471.615)	
Impuesto renta pagado en el exterior	-	(2.509.385)	-	
Total gasto por impuesto a la renta	(44.890.356)	(27.656.049)	(11.723.673)	

⁽¹⁾ El monto registrado por M\$ 649.805 por concepto de cambio de tasas se determinó basado en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retornando al 17% el año 2013.

Los impuestos diferidos relacionados con partidas cargadas o abonadas directamente a la cuenta Otros resultados integrales del patrimonio son los siguientes:

	Por los ejer	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009	
	M\$	M\$	M\$	
cobertura de flujo de caja	42.5	79.	447 1.106.335	
por impuesto a la renta	42.5	79.	447 1.106.335	

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 representa un 24,9%, 18,7% y un 7,6%, respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de				
	20	2011		2010		109
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %	м\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	179.692.557		147.592.719		153.088.841	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(35.938.511)	20,0	(25.090.762)	17,0	(26.025.103)	17,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva						
Efectos tributarios reorganizaciones	94.319	0,0	562.285	(0,4)	10.123.491	(6,6)
Impuesto Renta Pagado en el Exterior	-	0,0	(2.509.385)	1,7	-	0,0
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	(319.420)	0,1	4.127.667	(2,4)	7.242.552	(4,8)
Efecto cambio de tasas	649.805	(0,3)	(513.863)	0,3	-	0,0
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(2.984.492)	1,6	(3.545.182)	2,4	(2.762.219)	1,8
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(6.392.057)	3,5	(686.809)	0,1	(302.394)	0,2
Impuesto a la renta	(44.890.356)	24.9	(27.656.049)	18.7	(11.723.673)	7.6

⁽²⁾ Dentro de este monto, al 31.12.2011 se encuentran M\$ 4.273.112, que se relacionan a una liquidación final de impuestos (Ver Nota 35).



Impuestos diferidos

El impuesto diferido incluido en el balance general es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	М\$	М\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	899.648	776.207
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	3.906.748	6.603.109
Provisión por deterioro de inventarios	320.967	325.217
Indemnización por años de servicio	2.821.309	2.604.771
Valorización de inventarios	1.607.006	649.737
Contratos de derivados	905.378	1.143.979
Amortización intangibles	618.085	530.797
Otros activos	2.742.310	1.144.770
Pérdidas tributarias	4.985.328	4.767.474
Total activos por impuestos diferidos	18.806.779	18.546.061
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	23.991.932	18.366.135
Garantía de envases y contenedores	3.654.545	3.479.816
Amortización de software	403.187	600.232
Gastos de operación agrícola	2.143.585	2.584.797
Contratos de derivados	666.730	72.386
Activación costos indirectos fabricación	1.665.763	1.465.751
Intangibles	5.090.102	3.654.733
Terrenos	22.105.313	20.535.997
Otros pasivos	425.864	2.694.168
Total pasivos por impuestos diferidos	60.147.021	53.454.015
Total neto Activo (Pasivo)	(41.340.242)	(34.907.954)

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 2010	(26.673.153)
Impuestos diferidos absorción Perdidas Tributarias	(4.445.375)
Efecto por diferencia de conversión	512.100
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(4.456.011)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	79.447
Otros movimientos de impuestos diferidos	75.038
Movimiento del ejercicio	(8.234.801)
Al 31 de diciembre de 2010	(34.907.954)
Al 31 de diciembre de 2011	
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(776.857)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(5.596.325)
Efecto por diferencia de conversión	(107.593)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	42.580
Otros movimientos de impuestos diferidos	5.907
Movimiento del período	(6.432.288)
Al 31 de diciembre de 2011	(41.340.242)

Nota 27 Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	74.089.498	48.551.296
Obligaciones con el público (*)	151.973.634	160.899.845
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	16.078.576	15.856.614
Instrumentos financieros derivados (**)	405.397	1.383.942
Pasivos de Cobertura (**)	4.513.399	6.275.325
Total	247.060.50°	232.967.022
Corriente	76.105.06°	12.821.855
No corriente	170.955.440	220.145.167
Total	247.060.50°	232.967.022

^(*) Ver Nota 5.- Administración de riesgos. (**) Ver Nota 6 - Instrumentos financieros.



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

Al 31 de diciembre de 2011:

							Monto no descontados según vencimientos							
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	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	Tipo de amortización	Tasa de interés
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		%
	Sancarios													
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-				7 Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD		52.527			-		7 Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD		52.527			-		7 Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD		52.378					8 Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-				8 Al vencimiento	3,50
O-E O-E	FINCA LA CELIA S.A. FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA ARGENTINA	O-E	Banco San Juan Banco Santander Rio	ARGENTINA ARGENTINA	USD		52.378	-				8 Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A. FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	183.560		-				Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	106.133						3 Al vencimiento 9 Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	78.469	404.404					4 Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	56.747	131.164					7 Al vencimiento	6,50 3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	50.308						8 Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	32.110						Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	53.955						5 Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD		131.286					6 Al vencimiento	11,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	11.308				-	11.30	8 Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG			16.963			16.9	3 Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	55.447		-				7 Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	BNA	ARGENTINA	\$ARG	844				-	8-	4 Al vencimiento	12,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD		2.316.269			-	2.316.2	9 Al vencimiento	1,18
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD		20.573	1.151.612	1.151.612	-	2.323.79	7 Al vencimiento	1,86
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-7	Bnaco del Estado de Chile	CHILE	USD		5.737.443			-	5.737.4	3 Al vencimiento	1,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (2)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD		47.447	2.596.000	2.596.000	-		7 Al vencimiento	1,86
O-E	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG		1.333.618				1.333.6	8 Al vencimiento	15,25
O-E	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	\$ARG		2.442.369			-	2.442.36	9 Al vencimiento	15,25
O-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E U.U.	USD		36.381.447				36.381.4	7 Al vencimiento	0,98
99.586.280-8	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	CLP	224.333	9.961.114					7 Al vencimiento	5,75
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG		25.997					7 Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG		615.058					8 Al vencimiento	18,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG		615.058					1 Al vencimiento	
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	\$ARG	-		14.751				6 Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG	102.206		-					26,00
							492.420						0 Al vencimiento	21,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	273.308	-	-				8 Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	243.846				-		6 Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	64.475	-				5 Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Provincia	ARGENTINA	\$ARG	498.363				-	498.36	3 Al vencimiento	13,75
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG		3.065.669				3.065.66	9 Al vencimiento	18,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG			74.278			74.2	8 Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	24.308	_			_		8 Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	\$ARG	356.120					24.3	O Al vencimiento	25,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	488.065	-	-			300.12 400.01	5 Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG		-	-				5 Al vencimiento	
Subtotal						J.11.0	567.785 3.899.635	62.588.644	3.853.604	3.747.612		567.78 74.089.49		21,00



								Monto no descontad	os según vencimient	os			
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	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	Tipo de amortización	Tasa de interés
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		%
Obligaciones o	on el público												
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005 BONO SERIE A	CHILE	UF	605.661	408.231	1.648.221	1.651.641	7.231.565	11.545.319	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004 BONO SERIE E	CHILE	UF		2.208.592	4.244.319	4.275.343	17.659.247	28.387.501	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009 BONO SERIE H	CHILE	UF	535.162			-	44.337.147	44.872.309	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009 BONO SERIE I	CHILE	UF	553.380		66.615.125			67.168.505	Al vencimiento	3,00
Sub-total						1.694.203	2.616.823	72.507.665	5.926.984	69.227.959	151.973.634		

									Monto no descontad	os según vencimient	os			
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda	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	Tipo de amortización	Tasa de interés
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		%
Arrendamiento	Arrendamientos financieros													
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	81.323	233.240	231.505	184.772	11.133	741.973	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	21.793	67.778	112.976		-	202.547	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	16.906	52.487	209.715	92.415	14.712.397	15.083.920	Mensual	7,07
76.077.848-6	CERVECERA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	1.600	4.800	12.801	12.801	18.134	50.136	Mensual	6,27
Sub-total Arren	ndamientos financieros						121.622	358.305	566.997	289.988	14.741.664	16.078.576		
Total							5.715.460	65.563.772	76.928.266	9.964.584	83.969.623	242.141.705		

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

Al 31 de diciembre de 2010:

							Monto no descontados según vencimientos							
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	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	Tipo de amortización	Tasa de interés
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		%
Préstamos Ba														
	FINCA LA CELIA S.A		O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	187.761					187.761	Al vencimiento	3,50
	FINCA LA CELIA S.A		O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	352.904			-	-	352.904	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	164.290					164.290	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD		196.982				196.982	Al vencimiento	2,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	71.440				71.440	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	46.940				46.940	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD		238.885				238.885	Al vencimiento	3,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	118.836					118.836	Al vencimiento	3,25
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.985					165.985	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.715					165.715	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG		27.587				27.587	Semestral	6,00
O-E	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG		3,780,240				3,780,240	Al vencimiento	14,60
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	37.603	25.354				62 957	Mensual	4,29
O-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E U.U.	USD	-	24.628	32,760,700				Al vencimiento	0,72
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	\$CH	224.332		9.961.114			10.185.446	Al vencimiento	5,75
Subtotal							1.417.426	4.412.056	42.721.814			48.551.296		



								Monto no descontac	los según vencimient	0\$			
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	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	Tipo de amortización	Tasa de interés
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		%
Obligaciones d	con el público												
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005 BONO SERIE A	CHILE	UF	1.210.894	784.654	3.169.358	3.175.689	15.509.550	23.850.145	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004 BONO SERIE E	CHILE	UF	-	2.127.657	4.070.733	4.099.285	19.055.408	29.353.083	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009 BONO SERIE H	CHILE	UF	518.606	-	-		42.654.142	43.172.748	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009 BONO SERIE I	CHILE	UF	445.010	-	-	64.078.859	-	64.523.869	Al vencimiento	3,00
Sub-total						2.174.510	2.912.311	7.240.091	71.353.833	77.219.100	160.899.845		

									Monto no descontad	os según vencimient	os			
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda	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	Tipo de amortización	Tasa de interés
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		%
Arrendamiento	s financieros													
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	74.754	213.657	410.580	237.517	65.971	1.002.479	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	19.519	60.705	178.828	16.100		275.152	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	15.194	47.176	138.291	130.320	14.248.002	14.578.983	Mensual	7,07
Sub-total Arrer	ndamiento financiero						109.467	321.538	727.699	383.937	14.313.973	15.856.614		
Total							3.701.403	7.645.905	50.689.604	71.737.770	91.533.073	225.307.755		

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



Ver detalle del valor justo 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 dicieml	bre de 2011	Al 31 de dicie	mbre de 2010	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	
	M\$	M\$	М\$	М\$	
Dólares estadounidenses	1.138.447	51.998.403	1.709.737	32.785.328	
Pesos chilenos	10.185.447	-	10.185.447	-	
Pesos argentinos	10.767.200	-	3.807.827	-	
Unidades de fomento	168.052.208	-	176.819.416	-	
Total	190.143.302	51.998.403	192.522.427	32.785.328	

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

a) Préstamos Bancarios

BBVA sucursal Nueva York - Préstamo bancario

Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía obtuvo, a través de su agencia en Cayman, un préstamo bancario de la sucursal de Cayman del banco BBVA por un total de 70 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años con vencimiento al 23 de noviembre de 2012.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo de 0,27%. La Compañía amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

El riesgo de tipo de cambio y tasa de interés al cual se encuentra expuesta la Compañía producto de este crédito sindicado es mitigado mediante el uso de contratos Swap de monedas y tasas USD-CLP (Cross Currency Swap). Ver detalle de las estrategias de cobertura de la Compañía en *Nota 5 Administración de riesgos financieros* y *Nota 6 Instrumentos financieros*.

Este crédito obliga a la Compañía a cumplir requerimientos específicos e índices financieros en relación a sus Estados Financieros Consolidados, los que según acuerdo de las partes, luego de adaptarlos con el objeto de actualizar ciertas referencias y adecuarlos a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS, son los siguientes:

(a) 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, y calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de Administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y Amortización registrada en la Nota Costos y Gastos por Naturaleza.



- (b) Mantener una Razón de Endeudamiento menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera más las obligaciones de corto y largo plazo con partes relacionadas sobre el EBITDA. Como Deuda Financiera se considerará la suma de las líneas Préstamos Bancarios, Obligaciones con el Público y Obligaciones por Arrendamiento Financiero contenidas en la Nota Otros Pasivos Financieros de los Estados Financieros Consolidados.
- (c) 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Raboinvestments CHILE S.A. - Préstamo bancario

Con fecha 12 de agosto de 2010 y estando vigentes el crédito sindicado suscrito por Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) con los bancos BCI, BBVA y Raboinvestments Chile S.A. (Raboinvestments), los bancos BCI y BBVA vendieron, cedieron y transfirieron sus respectivas participaciones del crédito a Raboinvestments Chile S.A. Con la misma fecha CPCh y Raboinvestments suscribieron un Contrato de Reconocimiento de Deuda y Reprogramación por el total de la deuda vigente correspondiente al capital del mencionado crédito sindicado, esto es, M\$ 9.961.114, cantidad que CPCh pagará a Raboinvestment en una sola amortización el 12 de agosto de 2012.

El crédito devenga una tasa de interés nominal fija de 5,75% anual (base 360) y los intereses se pagarán, semestralmente, los días 12 de agosto y 12 de febrero, respectivamente.

Producto de esta obligación CPCh debe cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros, medidos según el Balance Anual Auditado y según los estados financieros al 31 de diciembre considerando los últimos 12 meses:

- a. 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, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- b. Una razón de endeudamiento no superior a 2 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio.
- c. 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 hacer fusiones, divisiones, etc. excepto las permitidas, y no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier Propiedad, Planta y Equipo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los indicadores financieros requeridos por este préstamo bancario.

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 USD 4.436.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 11 de julio de 2012.

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 USD-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 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 USD 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 USD-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*.

c. Con fecha 7 de julio de 2011, la subsidiaria suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 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 Sociedad 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

Con fecha 18 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de USD 11.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 18 de julio de 2012.

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 crédito requiere 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.

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\$ 2.260.851 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.

Los acuerdos por arrendamientos financieros son los siguientes:

Tipo de bien	Institución	Fecha de Contrato	Monto UF	Número de cuotas	Interés anual	Opción de compra (UF)
Planta productiva	Banco Chile	19/04/2005	20.489	168	8,30%	302
Terreno Lote 2 C	Banco Chile	26/06/2007	7.716	121	5,80%	85
Terreno Lote 2 D	Banco Chile	25/03/2008	15.000	97	4,30%	183
Cocedor de granos	Banco Chile	31/08/2008	43.969	61	4,13%	800
Inspector de nivel de llenado, taponado, pasteurizador y línea de envasado	Banco Santander-Chile	12/01/2009	14.077	61	7,16%	276
Máquina Enjuagadora-Llenadora-Tapadora	Banco Santarder-Chile	03/02/2009	5.203	61	7,34%	102
Terreno Lote 13F1	Banco Santarder-Chile	01/12/2009	2.116	119	6,27%	26

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2011:

	Al 31 de diciembre de 2011						
Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Monto bruto	Interés	Valor presente				
	М\$	M\$	М\$				
Menor a 1 año	1.558.994	1.079.067	479.927				
Entre 1 y 5 años	6.002.130	5.145.145	856.985				
Más de 5 años	28.318.096	13.576.432	14.741.664				
Total	35.879.220	19.800.644	16.078.576				

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 N35.739-2010 en la Notaría de don Ricar do San Martín Urrejola. Producto de estos cambios, el compromiso adquirido por la subsidiaria de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- (a) Control sobre filiales, que representen al menos el 30% del EBITDA consolidado del Emisor. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (b) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- (c) No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.



- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (e) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- (f) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 83.337.800, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedad, Planta y Equipo que realice el Emisor.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la subsidiaria está en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión y se encuentran formalizadas las modificaciones de las inscripciones de la serie de bonos ante la SVS.

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 diciembre2004, 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 otor gada 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 y la cuenta Costos financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 10 y 30 años plazo, respectivamente. Las emisiones de ambas series se colocaron en el mercado local el 2 de abril de 2009. La emisión del Bono I fue de UF 3 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2014, con un descuento de M\$ 413.181, con pagos de intereses semestrales y sin amortización (bullet), devengando una tasa de interés fija anual de 3,0%. La emisión del Bono H fue de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y la Deuda financiera sin garantía. Se entiende como Total Activos no gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Deuda financiera sin garantía, la suma de las líneas Préstamos bancarios, Obligaciones con el público y Obligaciones por arrendamiento financiero contenidas en la Nota Otros pasivos financieros del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.



- (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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran formalizadas las modificaciones de las inscripciones de las cuatro series de bonos, antes mencionadas, ante la SVS.

Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	М\$	M\$
Proveedores	133.112.087	112.196.621
Documentos por pagar	1.065.122	722.748
Retenciones por pagar	31.376.079	22.472.254
Total	165.553.288	135.391.623
Corriente	165.553.288	135.391.623
No corriente	-	-
Total	165.553.288	135.391.623

Nota 29 Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Litigios	1.624.479	1.220.844
Deposito garantías de envases	11.908.708	10.911.858
Otros	1.459.960	-
Total	14.993.147	12.132.702
Corriente	1.169.126	992.811
No corriente	13.824.021	11.139.891
Total	14.993.147	12.132.702



A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011:

	Litigios	Depósito garantías de envases	Otros	Total
	М\$	М\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010	981.662	9.704.826	-	10.686.488
Al 31 de diciembre de 2010				
Constituidas	2.584.701	8.811.622	-	11.396.323
Utilizadas	(1.931.487)	(7.604.590)	-	(9.536.077)
Liberadas	(248.827)	-	-	(248.827)
Efecto de conversión	(165.205)	-	-	(165.205)
Al 31 de diciembre de 2010	1.220.844	10.911.858	-	12.132.702
Al 31 de diciembre de 2011				
Constituidas	1.257.890	5.862.338	1.459.960	8.580.188
Utilizadas	(869.774)	(4.865.488)	-	(5.735.262)
Efecto de conversión	15.519	-	-	15.519
Al 31 de diciembre de 2011	1.624.479	11.908.708	1.459.960	14.993.147

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Otros	Total
	М\$	М\$	М\$	М\$
A menos de 1 año	1.169.126	_	-	1.169.126
Entre 2 y cinco años	401.258	-	1.459.960	1.861.218
Más de 5 años	54.095	11.908.708	-	11.962.803
Total	1.624.479	11.908.708	1.459.960	14.993.147

⁽¹⁾ Dadas las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago, si en su caso las hubiere.

Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en **Nota 35 Contingencias y compromisos.**

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



Nota 30 Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	19.428.675	18.473.167
Dividendo de la Matriz provisionado según politica	41.947.122	36.876.591
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	603.608	483.065
Dividendos de las subsidiarias según politica	6.226.709	5.115.776
Otros	257.810	15.324
Total	68.463.924	60.963.923
Corriente	68.463.924	60.963.923
No corriente	-	-
Total	68.463.924	60.963.923

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 postempleo generado por el término de la relación laboral, sea este por renuncia voluntaria o fallecimiento del personal contratado.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	13.898.602	10.599.390
Beneficios por terminación de empleos	15.531.518	14.767.065
Total	29.430.120	25.366.455
Corriente	13.906.409	11.069.052
No corriente	15.523.711	14.297.403
Total	29.430.120	25.366.455



Beneficio de corto plazo

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo		Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	М\$
Vacaciones	5.837.134	4.894.374
Bonos y compensaciones	8.061.468	5.705.016
Total	13.898.602	10.599.390

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. 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 con una duración promedio equivalentes a los plazos estimados para el pago de dichas indemnizaciones más la inflación esperada por el Banco Central, y el margen aplicable a empresas con rating equivalente a AA o superior. La tasa de descuento en Chile ha sido de un 7,7% y en Argentina de un 26,6% por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	М\$	M\$
Corriente	7.807	469.662
No Corriente	15.523.711	14.297.403
Total	15.531.518	14.767.065



El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	13.089.182
Saldo al 1 de enero de 2010	13.089.182
Al 31 de diciembre de 2010	
Costo del servicio corriente	533.870
Costo por intereses	973.827
(Ganancias) pérdidas actuariales	101.357
Beneficios pagados	(888.833)
Costo servicio pasado	482.816
Otros	474.846
Al 31 de diciembre de 2010	14.767.065
Al 31 de diciembre de 2011	
Costo del servicio corriente	615.619
Costo por intereses	1.212.321
(Ganancias) pérdidas actuariales	610.428
Beneficios pagados	(1.692.390)
Costo servicio pasado	407.893
Provenientes de combinaciones de negocios	51.392
Otros	(440.810)
Al 31 de diciembre de 2011	15.531.518

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011	2010	2009	
	М\$	М\$	M\$	
Costo del servicio corriente	615.619	533.870	522.041	
Costo por intereses	1.212.321	973.827	1.073.826	
Costo servicios pasado	407.893	482.816	78.038	
(Ganancias) pérdidas actuariales	610.428	101.357	(1.679.152)	
Beneficios pagados no provisionados	2.013.319	1.140.911	3.277.025	
Otros	(393.603)	437.814	660.940	
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función	4.465.977	3.670.595	3.932.718	



Hipótesis actuariales

Como es mencionado en *Nota 2.19*, la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales		Chile		Argentina		
		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de		
		2011	2010	2011	2010	
Tabla de Mortalidad			RV-2004	RV-2004	Gam '83	n/a
Tasa de interés anual			7,7%	7,7%	26,6%	13,9%
Tasa de rotación retiro voluntario		1,0%	1,0%	n/a	n/a	
Tasa de rotación necesidades de	e la EE		0,5%	0,5%	n/a	n/a
Incremento salarial		3,7%	3,7%	21,2%	8,0%	
	Gerentes		60	60	60	60
Edad de jubilación	Otros	Hombres	65	65	65	65
		Mujeres	60	60	60	60

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de Sensibilidad	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	1.321.827	1.280.121
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(1.556.424)	(1.497.811)
Total	(234.597)	(217.690)

Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, son los siguientes:

Gasto del personal	Po	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
		2011	2010	2009	
		М\$	М\$	M\$	
Sueldos y salarios		81.614.738	72.614.896	68.576.822	
Beneficios a corto plazo a los empleados		13.261.746	10.447.030	9.439.549	
Beneficio por terminación de contrato		4.465.977	3.670.595	3.932.718	
Otros gastos de personal		15.461.284	13.141.922	11.575.454	
Total (1)		114.803.745	99.874.443	93.524.543	

Ver Nota 10 Costos y gastos por naturaleza.



Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	М\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	93.480.376	93.126.416
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	10.330.598	9.205.225
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.467.618	4.269.100
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	2.938.659	2.487.370
Saenz Briones & Cía. S.A.I.C.	4.232.200	-
Sidra La Victoria S.A.	1.499	-
Otros	358.775	330.957
Total	115.809.725	109.419.068

b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
Resultado	2011	2010	2009	
	M\$	М\$	М\$	
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	6.659.574	3.828.056	5.245.563	
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	3.614.682	3.233.336	6.091.256	
Compañía Pisquera de Chile S.A.	958.959	918.065	961.369	
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	-	420.387	398.695	
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	899.089	769.924	555.671	
Doña Aida S.A.	(75.903)	-	-	
Don Enrique Pedro S.A.	(41.817)	-	-	
Saenz Briones & Cía. S.A.	(30.920)	-	-	
Sidra La Victoria S.A.	223	-	-	
Otros	66.720	67.387	75.141	
Total	12.050.607	9.237.155	13.327.695	

Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 215.540.419, compuesto por un total de 318.502.872 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso y en la forma de ADS (American Depositary Shares), en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), con una equivalencia de 5 acciones por cada ADS.

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el ejercicio que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.



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 otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, el detalle de ingresos y gastos integrales del ejercicio es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(6.507.854)	1.106.335	(5.401.519)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(34.738.644)	-	(34.738.644)
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2009	(41.246.498)	1.106.335	(40.140.163)
	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(429.445)	79.447	(349.998)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(11.900.089)	-	(11.900.089)
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2010	(12.329.534)	79.447	(12.250.087)
	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(239.524)	42.580	(196.944)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	2.372.063	-	2.372.063
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2011	2.132.539	42.580	2.175.119

Utilidad por acción

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

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la información utilizada para el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida es la siguiente:

Utilidad por acción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2011	2010	2009	
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	122.751.594	110.699.515	128.037.473	
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Utilidad por acción básica (en pesos)	385,40	347,56	402,00	
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	122.751.594	110.699.515	128.037.473	
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Utilidad por acción diluida (en pesos)	385,40	347,56	402,00	

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, 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 Dir ectorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Dividendos

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de cada año, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Divid endo por acción	Relacionado con ejercicio
236	09/01/2009	Provisorio	47,00000	2008
237	28/04/2009	Definitivo	108,66083	2008
238	08/01/2010	Provisorio	60,00000	2009
239	28/04/2010	Definitivo	140,99893	2009
240	07/01/2011	Provisorio	58,00000	2010
241	27/04/2011	Definitivo	115,78103	2010

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 20 de abril de 2009 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°237, por M\$ 34.608.786 que corresponden a \$ 108,66083 por acción. Este dividendo fue pagado el día 28 de abril de 2009.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 20 de abril de 2010 se aprobó la distribución del dividendo definitivo N°239, por M\$ 44.908.564 que corresponden a \$ 140,99893 por acción. Este dividendo fue pagado el día 28 de abril de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 15 de abril de 2011 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo Nº241, por M\$ 36.876.591 que corresponden a \$ 115,78103 por acción. Este dividendo fue pagado el día 27 de abril de 2011.

Otras Reservas

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

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a una reserva negativa de M\$ 25.038.705 y M\$ 27.171.910, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a una reserva positiva y negativa de M\$ 484.432 y M\$ 612.146, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 10.619.334 y M\$ 10.559.464, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado en 1979.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado al 31 de diciembre de 2008, según lo señalado en Oficio Circular Nº456 de la SVS.
- Diferencia en compra de acciones.



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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Al Od da diaismakaa	Al 24 de diciembre
ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	М\$	М\$
Activos corrientes	177.664.378	151.614.300
Efectivo y equivalente al efectivo		
CLP	154.936.386	
U.F.	18.963.052	
USD	2.685.764	
Euros	141.146	
\$ARG	936.654	
Otras monedas	1.376	
Otros activos financieros	3.943.959	
CLP	1.134.681	1.360.168
USD	2.734.498	
Euros	67.807	
Otras monedas	6.973	
Otros activos no financieros	11.565.924	
CLP	8.462.639	7.861.261
U.F.	14.447	-
\$ARG	3.088.838	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	153.013.546
CLP	123.527.287	115.544.263
U.F.	106.795	37.630
USD	19.274.307	12.752.647
Euros	7.960.667	5.771.899
\$ARG	39.724.238	17.152.025
Otras monedas	2.471.868	1.755.082
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	9.984.206	6.833.634
CLP	9.733.971	5.473.651
USD	14.693	1.082.515
Euros	235.542	274.825
\$ARG	-	2.643
Inventarios	128.535.184	108.353.258
CLP	100.880.743	93.995.861
USD	5.494.936	670.307
Euros	146.591	12.551
\$ARG	22.012.914	13.674.539
Activos por impuestos corrientes	17.277.288	14.150.987
CLP	15.259.072	12.782.715
\$ARG	2.018.216	1.368.272
Activos mantenidos para la venta	509.675	497.324
\$ARG	509.675	497.324
Total activos corrientes	542.545.776	446.281.914
CLP	413.934.779	
U.F.	19.084.294	
USD	30.204.198	
Euros	8.551.753	
\$ARG	68.290.535	
Otras monedas	2.480.217	
Total activos corrientes por tipo de moneda	542.545.776	446.281.914



Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos no corrientes Otros activos financieros	194.669	15,813
CLP	194.669	15.813
USD	194.531	15.013
Euros	194.531	-
Otros activos no financieros	2.996.836	8.826.744
CLP	1.460.245	1.468.499
\$ARG	1.536.591	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	418.922	7.358.245 444.685
U.F.	418.922	444.685
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	39.923.677	42.596.043
CLP	39.833.401	42.507.692
\$ARG	90.276	42.507.692
Activos intangibles distintos de plusvalía	41.173.260	34.982.221
CLP	26.882.760	25.025.624
\$ARG	14.290.500	9.956.597
Plusvalía	69.441.207	67.761.406
CLP	49.746.692	49.746.692
\$ARG	19.694.515	18.014.714
Propiedades, plantas y equipos (neto)	556.949.110	508.162.219
CLP	486.464.956	456.891.076
USD	567.815	430.691.070
	1.100.868	-
Euros		
\$ARG	68.815.471 18.320.548	51.271.143 16.668.630
Activos biológicos CLP	17.616.373	
		15.933.919
\$ARG Propiedades de inversión	704.175 7.720.575	734.711 7.403.275
CLP	3.960.500	3.961.703
\$ARG		
Activos por impuestos diferidos	3.760.075 18.806.779	3.441.572 18.546.061
CLP	16.687.592	16.984.107
\$ARG		
Total activos no corrientes	2.119.187 755.945.583	1.561.954 705.407.097
Total dollroo no sormanco	133.343.303	105.401.031
CLP	642.652.519	612.535.125
U.F.	418.922	444.685
USD	762.346	-
Euros	1.101.006	-
\$ARG	111.010.790	92.427.287
Total activos no corrientes por tipo de moneda	755.945.583	705.407.097



Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Al 31 de dicie	mbre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	
PASIVOS CORRIENTES	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	10.541.287	65.563.774	5.175.949	7.645.906
CLP	224.334	9.961.114	224.333	-
U.F.	1.815.825	2.975.128	2.412.184	3.259.204
USD	5.336.917	45.080.344	2.393.251	578.875
Euros	43.411	-	145.922	-
\$ARG	3.114.020	7.547.188	-	3.807.827
Otras monedas	6.780	-	259	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	164.800.312	752.976	134.435.972	955.651
CLP	109.606.185	750.794	104.623.152	59.024
USD	12.106.547	25	4.982.099	896.627
Euros	4.777.796	2.157	2.646.568	-
\$ARG	38.147.313	-	22.184.153	-
Otras monedas	162.471	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.811.500	-	7.428.103	-
CLP	5.364.833	-	4.484.829	-
U.F.	398.796	-	-	
USD	-	-	132.173	-
Euros	3.047.871	-	1.839.262	-
\$ARG	-	-	971.839	-
Otras provisiones a corto plazo	1.169.126	-	992.811	-
CLP	510.179	-	521.913	-
\$ARG	658.947	-	470.898	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	16.761.406	-	8.290.713
CLP	-	11.404.311	-	3.686.080
\$ARG	-	5.357.095	-	4.604.633
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	13.906.409	-	11.069.052
CLP	-	10.441.633	-	8.778.564
\$ARG	-	3.464.776	-	2.290.488
Otros pasivos no financieros	68.463.924	-	60.963.923	-
CLP	68.427.789	-	60.928.224	-
\$ARG	36.135	-	35.699	-
Total pasivos corrientes	253.786.149	96.984.565	208.996.758	27.961.322
CLP	184.133.320	32.557.852	170.782.451	12.523.668
U.F.	2.214.621	2.975.128	2.412.184	3.259.204
USD	17.443.464	45.080.369	7.507.523	1.475.502
Euros	7.869.078	2.157	4.631.752	-
\$ARG	41.956.415	16.369.059	23.662.589	10.702.948
Otras monedas	169.251	_	259	-
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	253.786.149	96.984.565	208.996.758	27.961.322



Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Al	31 de diciembre de 2	011	Al	Al 31 de diciembre de 2010		
PASIVOS NO CORRIENTES	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	
	М\$	М\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros	77.021.234	9.964.584	83.969.622	56.874.325	71.737.770	91.533.072	
CLP	-	-	-	9.961.114	-	-	
U.F.	73.074.662	6.216.972	83.969.622	7.967.789	71.737.770	91.533.072	
USD	3.840.580	3.747.612	-	38.945.422	-	-	
\$ARG	105.992	-	-	-	-	-	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.484.790	-	-	620.868	-	-	
CLP	618.334	-	-	620.868	-	-	
U.F.	1.866.456	-	-	-	-	-	
Otras provisiones a largo plazo	1.169.125	401.258	12.253.638	992.811	125.478	10.021.602	
CLP	1.169.125	-	12.213.553	992.811	-	10.021.602	
\$ARG	-	401.258	40.085	-	125.478	-	
Pasivos por impuestos diferidos	15.121.523	5.796.332	39.229.166	15.563.890	4.484.989	33.405.136	
CLP	14.366.464	5.292.960	30.939.827	14.653.559	4.072.425	29.034.159	
\$ARG	755.059	503.372	8.289.339	910.331	412.564	4.370.977	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	15.523.711	-	-	14.297.403	
CLP	-	_	14.255.670	-	-	13.444.819	
\$ARG	-	-	1.268.041	-	-	852.584	
Total pasivos no corrientes	95.796.672	16.162.174	150.976.137	74.051.894	76.348.237	149.257.213	
CLP	16.153.923	5.292.960	57.409.050	26.228.352	4.072.425	52.500.580	
U.F.	74.941.118	6.216.972	83.969.622	7.967.789	71.737.770	91.533.072	
USD	3.840.580	3.747.612	0.505.405	38.945.422	-		
\$ARG	861.051	904.630	9.597.465	910.331	538.042	5.223.561	
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	95.796.672	16.162.174	150.976.137	74.051.894	76.348.237	149.257.213	



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:

Contrato de arriendo y servicios no cancelables		Al 31 de diciembre de 2011
	М\$	
Dentro de un año		40.817.531
Entre 1 y 5 años		52.668.773
Mas de 5 años		5.568.255
Total		99.054.559

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2011 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		63.259.924	4.516.549
Entre 1 y 5 años		118.680.340	8.379.682
Mas de 5 años		37.035.299	2.025.351
Total		218.975.563	14.921.582

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 113.331.371.

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 una probabilidad de ocurrencia desfavorable superior a la probabilidad de ocurrencia favorable 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

		N° de			
Sociedad	Tribunal	Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Compañía Cervecerias Unidas S.A. (CCU)	14º Juzgado Civil de Santiago	1293-2005	Demanda de nulidad e indemnización de perjuicios por traspaso de acciones	Pendiente el fallo de los recursos de casación en la forma y fondo. Pendiente reposición del auto de prueba en el incidente de ejecución de la sentencia.	M\$ 501.113
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	1º Juzgado de Letras de San Antonio	0005-2011	Demanda por despido injustificado y cobro de prestaciones	Con sentencia que condenó a la empresa. Pendiente recurso de unificación de la sentencia ante la Corte Suprema	M\$ 60.000
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	2º Juzgado del Trabajo de Santiago	2273-2010	Demanda por cobro de diferencia de Remuneraciones (sindicato ECUSA)	La causa fue remitida a cobranza RIT C-1991-2011, quien solicito al tribunal de origen se remitan todos los antecedentes necesarios para practicar la liquidación. Pendiente se practique la liquidación.	Indeterminado
Cervecera CCU Chile Limitada	1º Juzgado del Trabajo de Santiago	1335-2010	Descuento de Remuneraciones (IPC) (sindicato cervecero CCU)	Ingreso al Juzgado de Cobranza Laboral y Provisional de Santiago, RIT C-4013-2010, a fin de practicar la liquidación correspondiente. Pendiente se practique la liquidación.	Indeterminado
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	655-2009	Interpretación de contrato colectivo, descuentos ilegales de remuneraciones y restitución de los montos descontados	La Corte de Apelaciones rechazó el recurso de nulidad interpuesto por VSPT. 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.	Indeterminado
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	Sentencia de Cámara recurrida por el actor.	US\$ 52.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Segunda Instancia en Argentina		Demanda por incumplimiento de contrato venta de planta	Se presento liquidación que a la fecha no fue aprobada por el juzgado. Una vez aprobada comenzara la ejecución de la sentencia parcialmente desfavorable a CICSA.	US\$ 218.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	El actor solicitó embargo preventivo y lo efectivizó sobre una planta de CICSA situada en la provincia de Salta. El 12.03.09 fuimos notificados de la clausura del período probatorio y el 08.04.09 presentamos el alegato. El expediente está a sentencia	US\$ 57.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	Etapa de diligenciamiento de prueba (se deben pagar aportes)	US\$ 91.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	Proceso se encuentra en etapa administrativa, agotada lo cual (dependiendo de los resultados) la intención de la empresa es continuar la discusión en la instancia judicial.	US\$ 1.270.000



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\$ 1.624.479 y M\$ 1.220.844 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Procesos tributarios

La Compañía fue notificada en mayo de 2011, por parte del Servicio de Impuestos Internos (SII) de Liquidaciones de impuestos y de una Resolución correspondientes a los años tributarios 2009 y 2010 por M\$ 18.731.744 y M\$ 613.901, respectivamente.

En julio de 2011, la Compañía interpuso ante el SII dos solicitudes de Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) destinada a anular dichos actos.

En diciembre de 2011, la Compañía recibió respuesta a ambas solicitudes allanándose a la resolución final del SII, lo cual significó un desembolso de M\$ 4.273.112.

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

Garantías

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 finanzas 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 según el siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 500 mi	31 de marzo de 2012

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 29 de enero de 2009.

Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados a diciembre 2011, en las Unidades Industriales de CCU SA se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES: 45,0%
 Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES: 34,0%
 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: 1,2%
 Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimento a normativas y reglamentos en la materia.



Otros gastos ambientales: 19,8%

Asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22.000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14.000 Gestión Ambiental y OHSAS 18000 Seguridad y Salud Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de certificación, en las diferentes Plantas Industriales y/o Depósitos. La implementación de estas tres normas internacionales, constituye un objetivo corporativo de CCU SA.

Respecto de las inversiones realizadas en el año 2011, se destacan principalmente:

- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) en planta Santiago de CCU Chile, actualmente en etapa de puesta en marcha y se espera a plena carga para Junio 2012 (UF 289.108).
- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) de CPCh Ovalle, que se encuentra en etapa de puesta en marcha (UF 14.608).
- Construcción de un pozo profundo nuevo en planta ECUSA y renovación infraestructura de casino por requisito normativo (UF 9.213).
- Inversiones en recuperación de energía y sitios eriazos en planta Cervecera Santiago, en 2011 (UF 7.875).
- Equipamiento e instalaciones para lavado de camiones en Centro de Distribución en Cervecera Santiago (UF 5.554).
- Inversiones relacionadas con prevención de Emergencias e Incendios, Almacenamiento sustancias peligrosas y Eficiencia Energética, en plantas de VSPT, realizadas en 2011 (UF 5.384).
- Inversiones relacionadas principalmente con la prevención de riesgos, proyectos FEI y FES (UF 5.325) en CPCH.
- Inversiones relacionadas con plantas de tratamiento de Riles en planta Molina, Sta Helena y Tablí de VSPT durante este año 2011 (UF 3.301).

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

Cía. que efectua el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
CCU Chile	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	824.775	6.642.350	706.374	12-2012	556.341	5.876.566
Cia Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.077.125	628.460	469.376	12-2012	673.956	192.803
Cía. Pisquera de Chile Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	189.550	444.387	205.414	12-2012	193.275	534.864
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	205.475	120.665	19.415	12-2012	140.960	268.610
VSPT	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	443.888	200.000	81.183	06-2012	290.381	168.285
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	483.080	292.141	266.987	12-2012	353.037	81.888



Nota 37 Eventos posteriores

- a) Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, han sido aprobados por el Directorio con fecha 1 de febrero de 2012.
- b) Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.