

Estados Financieros Consolidados

INVERSIONES Y RENTAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2011 y 2010

INVERSIONES Y RENTAS S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

INVERSIONES Y RENTAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Indice

Informe de los Auditores independientes	1
Estados de Situación Financiera Consolidado	2
Estados Consolidados de Resultados Integrales	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	8



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Inversiones y Rentas S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Inversiones y Rentas 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 en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Inversiones y Rentas S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la subsidiaria Compañía Cervecerías Unidas S.A., los que representan un activo total por M\$1.298.491.359 y M\$1.151.689.011 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente e ingresos operacionales por M\$969.550.671 y M\$838.258.327 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyo informe nos han sido proporcionado y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esta subsidiaria, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

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 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. 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. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones y Rentas S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Eduardo Rodríguez B.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 6 de marzo de 2012

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Consolidado

	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	178.232.645	152.578.988
Otros activos financieros, corrientes	6	3.943.959	2.328.952
Otros activos no financieros, corrientes	18	11.565.924	9.489.913
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	15	193.065.162	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	16	9.984.206	6.833.634
Inventarios	17	128.535.184	108.353.258
Activos por impuestos, corrientes	26	17.286.232	14.151.133
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		542.613.312	446.749.424
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24	509.675	497.324
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		509.675	497.324
Activos corrientes totales		543.122.987	447.246.748
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	6	194.669	15.813
Otros activos no financieros, no corrientes	18	2.996.836	8.826.744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	16	418.922	444.685
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de participación	19	39.923.677	42.596.043
Activos intangibles distintos de plusvalía	20	41.173.260	34.982.221
Plusvalía	21	96.578.174	94.898.373
Propiedades, planta y equipo	22	556.949.110	508.162.219
Activos biológicos, no corrientes	25	18.320.548	16.668.630
Propiedad de inversión	23	7.720.575	7.403.275
Activos por impuestos diferidos	26	18.806.779	18.623.570
Total de activos no corrientes		783.082.550	732.621.573
Total activos		1.326.205.537	1.179.868.321

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Situación Financiera Consolidado

	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	27	83.431.763	19.892.616
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	28	165.555.740	135.394.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	16	8.811.500	7.428.103
Otras provisiones, corrientes	29	1.176.740	1.003.265
Pasivos por impuestos, corrientes	26	16.881.307	8.290.713
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	31	13.906.409	11.069.052
Otros pasivos no financieros, corrientes	30	51.840.063	45.958.762
Pasivos corrientes totales		341.603.522	229.037.161
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	27	177.997.292	233.699.134
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	16	2.484.790	620.868
Otras provisiones, no corrientes	29	13.824.021	11.139.891
Pasivo por impuestos diferidos	26	60.147.021	53.531.524
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	31	15.523.711	14.297.403
Total pasivos no corrientes		269.976.835	313.288.820
Total pasivos		611.580.357	542.325.981
Patrimonio			
Capital emitido	33	184.574.372	184.574.372
Ganancias acumuladas		267.637.303	219.689.808
Otras reservas		(46.211.121)	(47.497.409)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		406.000.554	356.766.771
Participaciones no controladoras	32	308.624.626	280.775.569
Patrimonio total		714.625.180	637.542.340
Total de patrimonio y pasivos		1.326.205.537	1.179.868.321

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Estado de Resultados	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9	969.550.671	838.258.327
Costo de ventas	10	(450.563.274)	(383.812.866)
Ganancia bruta		<u>518.987.397</u>	<u>454.445.461</u>
Otros ingresos, por función	12	21.312.287	2.432.003
Costos de distribución	10	(150.071.122)	(129.079.325)
Gastos de administración	10	(77.154.816)	(64.063.648)
Otros gastos, por función	10	(122.373.310)	(108.544.472)
Otras ganancias (pérdidas)	13	3.009.011	6.132.099
Ingresos financieros	11	7.136.946	2.398.707
Costos financieros	11	(14.911.420)	(11.336.310)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	1.069.311	966.123
Diferencias de cambio	11	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	11	<u>(7.376.691)</u>	<u>(5.618.495)</u>
Ganancia antes de impuestos		178.548.989	146.331.443
Gasto por impuestos a las ganancias	26	<u>(45.057.348)</u>	<u>(27.621.574)</u>
Ganancia		<u>133.491.641</u>	<u>118.709.869</u>
Ganancia, atribuye a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		79.842.902	71.958.797
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	32	<u>53.648.739</u>	<u>46.751.072</u>
Ganancia		<u>133.491.641</u>	<u>118.709.869</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		52,45	47,27
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		<u>52,45</u>	<u>47,27</u>
Ganancias por acción diluida			
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones continuadas		52,45	47,27
Ganancias diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias diluida por acción		<u>52,45</u>	<u>47,27</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Estado del resultado integral	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011 M\$	2010 M\$
Ganancia		133.491.641	118.709.869
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		1.410.303	(7.272.150)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		1.410.303	(7.272.150)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(84.434)	(231.390)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.325.869	(7.503.540)
Otro resultado integral		1.325.869	(7.503.540)
Resultado integral total		134.817.510	111.206.329
 Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		81.168.771	64.455.257
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		53.648.739	46.751.072
Resultado integral total		134.817.510	111.206.329

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado de Cambios en el Patrimonio

	Acciones Ordinarias		Otras reservas			Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Total Otras Reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/10	184.574.372	-	(28.250.124)	(11.363.580)	(39.613.704)	178.238.943	323.199.611	267.617.593	590.817.204
Saldo inicial reexpresado	184.574.372	-	(28.250.124)	(11.363.580)	(39.613.704)	178.238.943	323.199.611	267.617.593	590.817.204
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						71.958.797	71.958.797	46.751.072	118.709.869
Otro resultado integral			(7.272.150)	(231.390)	(7.503.540)		(7.503.540)		(7.503.540)
Resultado integral							64.455.257	46.751.072	111.206.329
Dividendos						(30.507.932)	(30.507.932)		(30.507.932)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(380.165)	(380.165)		(380.165)	(33.593.096)	(33.973.261)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(7.272.150)	(611.555)	(7.883.705)	41.450.865	33.567.160	13.157.976	46.725.136
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/10	184.574.372	-	(35.522.274)	(11.975.135)	(47.497.409)	219.689.808	356.766.771	280.775.569	637.542.340
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/11	184.574.372	-	(35.522.274)	(11.975.135)	(47.497.409)	219.689.808	356.766.771	280.775.569	637.542.340
Saldo inicial reexpresado	184.574.372	-	(35.522.274)	(11.975.135)	(47.497.409)	219.689.808	356.766.771	280.775.569	637.542.340
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						79.842.902	79.842.902	53.648.739	133.491.641
Otro resultado integral			1.410.303	(84.434)	1.325.869		1.325.869		1.325.869
Resultado integral							81.168.771	53.648.739	134.817.510
Dividendos						(31.895.407)	(31.895.407)		(31.895.407)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(39.581)	(39.581)		(39.581)	(25.799.682)	(25.839.263)
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.410.303	(124.015)	1.286.288	47.947.495	49.233.783	27.849.057	77.082.840
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/11	184.574.372	-	(34.111.971)	(12.099.150)	(46.211.121)	267.637.303	406.000.554	308.624.626	714.625.180

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Estado de flujos de efectivo	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011 M\$	2010 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.096.972.292	1.109.343.102
Otros cobros por actividades de operación		20.524.955	21.089.509
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(671.887.659)	(743.804.177)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(104.241.713)	(88.440.973)
Otros pagos por actividades de operación		(147.127.916)	(130.673.513)
Dividendos recibidos		1.710.625	1.147.778
Intereses pagados		(12.022.016)	(9.199.573)
Intereses recibidos		6.808.414	1.056.066
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(32.364.155)	(19.440.376)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	8.936.842	17.225.339
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		167.309.669	158.303.182
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	14	(3.257.272)	(10.646.456)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(2.456.489)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		931.714	11.162.012
Compras de propiedades, planta y equipo		(77.846.927)	(64.396.164)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	(9.835.670)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		-	10.775.451
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	6.389.344	(1.465.192)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(76.239.630)	(64.406.019)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		6.680.256	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		17.963.056	8.570.740
Total importes procedentes de préstamos		24.643.312	8.570.740
Pagos de préstamos		(13.423.042)	(14.594.892)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.520.235)	(1.476.189)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(7.169.295)	(3.341.762)
Dividendos pagados		(29.530.176)	(34.248.915)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(15.096.775)	(3.707.315)
Préstamos de entidades relacionadas		2.722.942	0
Pagos por dividendos a participaciones minoritarias		(26.200.619)	(30.046.507)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(65.573.888)	(78.844.840)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		25.496.151	15.052.323
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		157.506	(292.688)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del ejercicio		152.578.988	137.819.353
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del ejercicio	14	178.232.645	152.578.988

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 - Información corporativa

(a) Información de la Entidad

Inversiones y Rentas S.A. (en adelante indistintamente IRSA o la Compañía), es una Sociedad anónima cerrada, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentra inscrita con el N° 29 del Registro Especial de Entidades Informantes, según Ley N° 20.382, publicada en el Diario Oficial de 20 de octubre de 2009.

IRSA fue constituida por escritura pública de fecha 2 de Agosto de 1985 otorgada en la Notaria de Santiago de don Andrés Rubio Flores.

El domicilio social de la Compañía se encuentra ubicado en la ciudad de Santiago en Enrique Foster Sur 20, piso 14, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 96.427.000-7.

IRSA es actualmente un negocio conjunto entre Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, sociedad controlada por Heineken Americas B.V., ambos con una participación patrimonial de un 50%.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio con fecha 06 de marzo de 2012.

(b) Empleados

De acuerdo a la política general mantenida durante los últimos años y acorde con las características de sus actividades, la Compañía y sus subsidiarias se han ocupado de mantener una estructura mínima, flexible y eficiente, recurriendo para ello a la contratación de personal altamente calificado, ya sea directamente o a través de servicios externos, cuando ello ha sido necesario. La actual organización de Inversiones y Rentas S.A., consta de un Directorio y un Gerente General.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía y su subsidiaria Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante indistintamente Compañía Cervecerías Unidas o CCU) tienen un total de 5.759 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de Trabajadores
Ejecutivos principales	250
Profesionales y técnicos	1.529
Trabajadores	3.980

(c) Descripción de operaciones y actividades principales

IRSA tiene como objeto principal la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos.

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes subsidiarias significativas:

RUT	Subsidiaria	Porcentaje de Participación económica directa e indirecta	
		31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
		%	%
76.313.970-0	Inversiones IRSA Ltda.	99,9999	99,9999
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Subsidiarias	66,1190	66,1190

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 - Información corporativa (continuación)

(c) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

A continuación se presentan los porcentajes de participación con derecho a voto mantenidos en cada una de las sociedades incluidas en la consolidación:

RUT	Subsidiaria	Porcentaje de Participación con poder de voto	
		31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
		%	%
76.313.970-0	Inversiones IRSA Ltda.	99,9999	99,9999
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	66,1190	66,1190

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.

(a) 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(a) Bases de preparación (continuación)

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.

(b) Bases de consolidación

Subsidiarias

Como subsidiarias se incluye a Inversiones IRSA Ltda., y a Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias (en adelante indistintamente Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Subsidiarias o CCU y Subsidiarias) que son todas las entidades sobre las que CCU 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. 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(b) Bases de consolidación (continuación)

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se 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 por 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 de resultado integral.

Negocios conjuntos

Un negocio conjunto es 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. IRSA y sus subsidiarias reconocen su participación en negocios conjuntos usando el método de participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos en donde participa CCU son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

Cuando IRSA y sus subsidiarias contribuyen o venden activos a las sociedades que se encuentran en control conjunto, cualquier porción de la utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en base a la naturaleza de la transacción. Cuando IRSA y sus subsidiarias compra activos de estas sociedades, IRSA y sus subsidiarias no reconoce su porción de las utilidades del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

Transacciones entre subsidiarias y participaciones no controladoras

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las garantías no realizadas por transacciones entre las entidades incluidas en los estados financieros consolidados. 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.

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

Inversiones contabilizadas por el método de participación

Estas inversiones 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. IRSA y sus subsidiarias reconocen su participación en negocios conjuntos usando el método de participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos en donde participa IRSA y sus subsidiarias son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

Cuando IRSA y sus subsidiarias contribuyen o venden activos a las sociedades que se encuentran en control conjunto, cualquier porción de la utilidad o pérdida proveniente de la transacción es reconocida en base a la naturaleza de la transacción. Cuando IRSA y sus subsidiarias compran activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(c) Información financiera por segmentos operativos

La Compañía Matriz desarrolla su actividad de negocios en un único segmento de operación que corresponde a la participación en la inversión de CCU.

Los segmentos operativos de CCU 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 compañías operativas que desarrollan estas actividades de negocio y cuyos resultados operacionales son revisados de forma regular por sus respectivos Directores y por el Directorio de CCU, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado ciertos segmentos que tienen características económicas similares (**Ver Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos**).

El desempeño de los segmentos de CCU son evaluados en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el resultado operacional, el EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), equivalente al Resultado de las operaciones más depreciaciones y amortizaciones), 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.

(d) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Compañía y sus subsidiarias utilizan el peso chileno 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 y sus subsidiarias desarrollan sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias indirectas de CCU ubicadas 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 períodos, en consideración a que no han existido dentro de cada mes fluctuaciones significativas en el tipo de cambio.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(d) Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste (continuación)

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 y 2010, son los siguientes:

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

(e) 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, con un vencimiento original de tres meses o menos.

(f) Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

La Compañía y sus subsidiarias reconocen un activo o pasivo financiero en su balance general, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

A la fecha de reconocimiento inicial, la administración 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. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo a través de resultados. 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.

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(f) Instrumentos financieros (continuación)

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía y sus subsidiarias valorizan los activos y pasivos 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.

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 cada 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, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

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 no se descuentan. CCU y sus subsidiarias han 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.

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 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 y sus subsidiarias tengan 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. CCU y sus subsidiarias ha determinado que no existe una diferencia significativa de utilizar el cálculo del costo amortizado del método de tasa de interés efectiva.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(f) Instrumentos financieros (continuación)

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 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, CCU y sus subsidiarias documentan: (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 a 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 clasifica 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 corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se puede ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados 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. Los montos acumulados en patrimonio son reclasificados a resultados en el mismo ejercicio en que la respectiva exposición impacta el Estado Consolidado de Resultados Integrales. 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. 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.

(g) Deterioro de activos financieros

IRSA y sus subsidiarias evalúan a cada fecha del balance general si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

CCU y sus subsidiarias evalúan 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, 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(g) Deterioro de activos financieros (continuación)

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.

(h) 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 supere a su valor neto de realización, 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). CCU y sus subsidiarias estiman 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.

(i) 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 de propiedades, plantas y equipos y contratos de publicidad corrientes y no corrientes.

(j) 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 CCU y subsidiarias 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 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 estos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(j) Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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.

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 (p))**.

(k) Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a CCU y sus subsidiarias sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 “Arrendamientos”. Para los contratos que califican como arrendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor 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 arrendos financieros, son clasificados como arrendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados Integrales cuando se efectúan o se devengan.

(l) Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos y edificios mantenidos por CCU y sus subsidiarias 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.

(m) Activos biológicos

Los activos biológicos mantenidos por la subsidiaria indirecta 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(m) Activos biológicos (continuación)

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.

Viña San Pedro Tarapacá S.A. usa el costo histórico amortizado para valorizar sus activos biológicos, el cual la Administración de CCU considera que representa la mejor aproximación a su valor justo.

(n) Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

Las marcas comerciales de CCU y sus subsidiarias corresponden a activos intangibles de vida útil indefinida que se presentan a su costo histórico, menos cualquier pérdida por deterioro. CCU y sus subsidiarias consideran 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 (p)**).

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 agua

Los derechos de agua adquiridos por CCU y sus subsidiarias 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 (p)**).

(o) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía y sus subsidiarias 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(o) Plusvalía (continuación)

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades (**Ver Nota 20 - 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.

(p) Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

IRSA y sus subsidiarias evalúan anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la subsidiaria CCU estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, IRSA y sus subsidiarias estiman 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 ejercicio.

Anualmente IRSA y sus subsidiarias evalúan si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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.

(q) Activos mantenidos para la venta

CCU y sus subsidiarias clasifican 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(r) 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 N° 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, 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 y sus subsidiarias, que son Chile y Argentina.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía y sus subsidiarias esperan 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 y sus subsidiarias puedan 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.

El valor libro de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cierre de los estados financieros y es reducido, mediante una provisión de valuación, en la medida que se estime probable que ya no se dispondrá de suficientes utilidades tributables para permitir que se use todo o parte de los activos por impuestos diferidos.

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.

(s) Beneficios a los empleados

- **Vacaciones de los empleados**

CCU y sus subsidiarias registran el costo asociado a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- **Bonificaciones a empleados**

CCU y sus subsidiarias reconocen 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(s) Beneficios a los empleados (continuación)

• Indemnización por años de servicios

CCU y sus subsidiarias registran 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.

(t) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) existe 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 (**Nota 29 - Otras provisiones**).

(u) 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 CCU y sus subsidiarias, 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.

(v) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia CCU y sus subsidiarias 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(v) Reconocimiento de ingresos (continuación)

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que CCU y sus subsidiarias 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

CCU y sus subsidiarias generan 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 CCU. 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 CCU y sus subsidiarias 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 CCU y sus subsidiarias organizan y pagan el gasto de transporte al exterior y algunos otros gastos, aunque CCU y sus subsidiarias dejan de ser responsables 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.

(w) Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

CCU y sus subsidiarias celebran 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 CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

(w) Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados (continuación)

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

(x) 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.

(y) 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.

(z) Costos de distribución

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

(aa) 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.

(bb) 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 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 y sus subsidiarias se encuentran basados 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 sus subsidiarias 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 activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (**Nota 2 (o) y Nota 20**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2 (n) y Nota 20**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados (**Nota 2 (s) y Nota 31**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2 (j) y Nota 22**), activos biológicos (**Nota 2 (m) y Nota 25**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2 (n) y Nota 20**).
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (**Nota 2 (f) y Nota 6**).
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (**Nota 2 (t) 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.

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos

Compañía Matriz

Riesgo de mercado: IRSA es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Su inversión está concentrada en su participación en CCU y sus subsidiarias.

Riesgo de Crédito: las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

Riesgo de Liquidez: IRSA financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de CCU en que participa y con los fondos obtenidos en la venta ocasional de algún activo o inversión. La Compañía Matriz privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de financiamientos son compatibles con la generación de flujos de caja.

Riesgo de Tipo de Cambio: IRSA no presenta exposición al riesgo de tipo de cambio dado que no mantienen activos o pasivos financieros en moneda extranjera.

Riesgo de Tasa de Interés: la Compañía Matriz mantiene compromisos con bancos o instituciones financieras a tasas de mercado.

A continuación se presenta la administración de riesgos financieros de la subsidiaria CCU:

Administración de riesgos

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

Para aquellas empresas en que existe una participación no controladora (VSPT, CPCH, Aguas CCU-Nestlé y Cervecería Kunstmann) esta responsabilidad recae en sus 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, CCU 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 CCU y sus fuentes de financiamiento. CCU 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 de CCU que 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 de CCU.

La principal exposición de riesgos financieros de CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

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

CCU 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 CCU 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, CCU 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 CCU 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, CCU 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 CCU 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 CCU, 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. CCU no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, CCU 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. CCU 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).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales 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). 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 CCU sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$143.146 (utilidad (pérdida) de M\$127.208 en 2010).

Considerando que aproximadamente el 9% de los ingresos por ventas de CCU 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 CCU sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$8.807.019 (utilidad (pérdida) de M\$5.623.470 en 2010).

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) 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 CCU. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR.

Al 31 de diciembre de 2011, CCU 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, CCU 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 CCU están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de CCU 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**.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$14.410.911 (M\$10.668.587 en 2010). 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, nos encontrábamos 100% cubiertos ante las fluctuaciones de tasa de interés) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Riesgo de inflación

CCU mantiene una serie de contratos con terceros indexados a UF como así mismo deuda financiera indexada a UF, lo que significa que CCU 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 CCU 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 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). 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) en los Estados Consolidados de Resultados Integrales.

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

CCU 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 CCU al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2011, CCU 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) del costo de venta de cervezas.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. CCU 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) del costo de venta de bebidas no alcohólicas. CCU 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%) 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). 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) para Cervezas Chile, M\$4.867.084 (M\$3.510.028 en 2010) para Cervezas Argentina, M\$7.655.225 (M\$6.581.027 en 2010) para no Alcohólicas, M\$6.076.016 (M\$5.607.456 en 2010) para Vinos y M\$1.825.378 (M\$1.368.445 en 2010) para Licores.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta CCU 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 de CCU. CCU posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por CCU. 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, CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

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, CCU 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.

CCU 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. CCU posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por CCU. Adicionalmente, CCU 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).

CCU 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**).

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

Riesgo de liquidez

CCU administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, CCU 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, CCU se basa en los flujos de caja proyectados para un período móvil de doce meses y mantiene efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir sus obligaciones.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, CCU 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 CCU al 31 de diciembre de 2011 y 2010, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2011	Vencimientos de flujos contratados				
	Valor libro	Menor a 1 año	Entre 1 y 5	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	años M\$	M\$	M\$
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

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

Al 31 de diciembre de 2010	Vencimientos de flujos contratados				
	Valor libro	Menor a 1 año	Entre 1 y 5	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	años M\$	M\$	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*.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	178.232.645	-	152.578.988	-
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	385.225.972	613.591	314.755.120	460.498
Préstamos bancarios	73.814.982	14.643.067	12.900.243	56.275.781
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 (*)	83.431.763	177.997.292	19.892.616	233.699.134
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.555.740	-	135.394.650	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.811.500	2.484.790	7.428.103	620.868
Total pasivos financieros	257.799.003	180.482.082	162.715.369	234.320.002

(*) Ver Nota 27 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\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	178.232.645	178.232.645	152.578.988	152.578.988
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	385.839.563	385.839.563	315.215.618	315.215.618
Préstamos bancarios	88.458.049	88.209.586	69.176.024	70.199.718
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	261.429.055	256.548.661	253.591.750	264.316.461
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.555.740	165.553.288	135.394.650	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.296.290	11.296.290	8.048.971	8.048.971
Total Pasivos	438.281.085	433.398.239	397.035.371	407.757.055

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

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	-	178.232.645	-	178.232.645
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	381.700.935	396.459	385.839.563

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	88.458.049	88.458.049
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	256.510.259	261.429.055
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	165.555.740	165.555.740
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	11.296.290	11.296.290
Total	405.399	4.513.397	433.362.289	438.281.085

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

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\$	M\$	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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

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 diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo M\$	Pasivo M\$	Número contratos	Nominal Miles	Activo M\$	Pasivo 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	70.089	-	4.306.834	-	53	-	90.603
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	1	70.000	-	6.184.722
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
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	59.609	2.532.570	390.213	21	55.776	556.773	1.237.761
Menos de 1 año	23	59.609	2.532.570	390.213	21	55.776	556.773	1.237.761
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards Euro	9	(57)	67.807	8.406	12	(4.425)	347.900	145.922
Menos de 1 año	9	(57)	67.807	8.406	12	(4.425)	347.900	145.922
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards CAD	4	2.480	3.642	6.545	5	(2.230)	12.979	-
Menos de 1 año	4	2.480	3.642	6.545	5	(2.230)	12.979	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards GBP	4	(1.438)	3.330	235	3	(1.145)	51.133	259
Menos de 1 año	4	(1.438)	3.330	235	3	(1.145)	51.133	259
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
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, CCU y sus subsidiarias no cumplen 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**.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

Entidades	Naturaleza de los riesgos que estan cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>							
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
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>							
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, 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), 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

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

	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
	M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>				
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	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>				
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, CCU y sus subsidiarias no han realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

Calidad crediticia de activos financieros

CCU y sus subsidiarias utilizan 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 CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos

IRSA desarrolla su actividad de negocios en un único segmento de operación que corresponde a la participación en la inversión accionaria en la subsidiaria CCU.

A continuación se presenta la información de segmentos operativos de la subsidiaria CCU.

Las operaciones de CCU 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 Resumen de las principales políticas contables**.

INFORMACIÓN FINANCIERA DE LOS 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.

CCU 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 específico de la Sidra, cuya operación corresponde a Argentina, esta se incluye en el segmento otros.

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

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

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

	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	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	(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).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

Información de Ventas por ubicación geográfica

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Chile	739.131.946	671.601.022
Argentina	230.418.725	166.657.305
Total	<u>969.550.671</u>	<u>838.258.327</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Cervezas Chile	16.165.010	15.746.565
Cervezas Argentina	5.350.126	4.850.511
Bebidas sin alcohol	10.427.300	9.617.800
Vinos	6.418.774	6.471.661
Licores	1.877.002	1.671.960
Otros (1)	7.543.793	6.842.322
Total	<u>47.782.005</u>	<u>45.200.819</u>

(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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Cervezas Chile	23.504.694	28.929.985
Cervezas Argentina	13.994.020	9.483.055
Bebidas sin alcohol	14.758.599	15.347.030
Vinos	8.309.162	4.115.074
Licores	1.030.063	828.196
Otros (2)	16.250.389	5.692.824
Total	<u>77.846.927</u>	<u>64.396.164</u>

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

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	<u>1.298.491.359</u>	<u>1.151.689.011</u>

(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:

	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Chile	1.116.486.265	1.008.847.847
Argentina	182.005.094	142.841.164
Total	<u>1.298.491.359</u>	<u>1.151.689.011</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

Información adicional de segmentos

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

Estado Consolidado de Resultados Integrales	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2011 M\$	2010 M\$
Ingresos por ventas	9	969.550.671	838.258.327
Costo de Venta	10	(450.563.274)	(383.812.866)
Margen bruto		518.987.397	454.445.461
Otros ingresos, por función	12	8.022.806	2.432.003
Gastos de distribución	10	(150.071.122)	(129.079.325)
Gastos de administración	10	(77.095.019)	(63.995.182)
Otros gastos, por función	10	(121.989.203)	(108.544.472)
EBIT antes de Items excepcionales		177.854.859	155.258.485
Items excepcionales (IE) (2)	12 - 13	12.905.374	6.790.933
EBIT (1)		190.760.233	162.049.418
Ingresos financieros	11	7.076.849	2.380.886
Costos financieros	11	(14.410.911)	(10.668.587)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	1.069.311	966.122
Diferencias de cambio	11	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	11	(6.734.379)	(5.079.737)
Otras ganancias (pérdidas)	12	3.010.058	(654.683)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		179.692.557	147.592.719
Impuestos a las ganancias	26	(44.890.356)	(27.656.049)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		122.751.594	110.699.515
Participaciones no controladoras	32	12.050.607	9.237.155
Utilidad (pérdida) del ejercicio		134.802.201	119.936.670
<u>Ganancia por acción básica</u>			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		385,40	347,56
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
		385,40	347,56
<u>Ganancia por acción diluida</u>			
Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas		385,40	347,56
Ganancia por acción diluida en operaciones discontinuadas		-	-
		385,40	347,56
Depreciación y Amortización		47.782.005	45.200.819
EBITDA antes de IE		225.636.864	200.459.304
EBITDA (1)		238.542.238	207.250.237

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

(2) CCU 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).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

Información por segmentos de negocios conjuntos y asociadas

La Administración de CCU 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 CCU debido a que las inversiones en negocios conjuntos y asociadas se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de participación**.

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		
	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.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas netas	5.249.831	6.742.979	23.332.849	5.102.297	6.178.320	21.729.663
Resultados operacionales	(1.611.372)	319.065	3.813.555	(931.429)	348.364	2.809.759
Resultado del ejercicio	(1.251.395)	260.699	3.153.507	(970.088)	304.816	2.380.465
Inversiones de capital	281.811	549.905	493.417	1.013.222	668.497	1.200.822
Depreciación y amortización	(625.161)	(312.912)	(659.741)	(540.138)	(233.909)	(555.992)
Activos corrientes	-	3.010.585	9.987.888	6.119.442	3.482.610	8.409.881
Activos no corrientes	-	3.864.213	60.740.383	13.533.153	3.368.334	59.119.807
Pasivos corrientes	-	1.088.820	12.333.624	4.642.625	1.217.929	9.063.611
Pasivos no corrientes	-	237.356	367.666	481.547	202.739	263.752

(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), CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 8 - Combinaciones de negocios (continuación)

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

Adquisiciones en el año 2011

Con fecha 6 de abril de 2011, a través de la subsidiaria Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), CCU realizó una compra adicional, de los derechos accionarios del 14,272% de Doña Aída 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, CCU adquirió el porcentaje restante de los derechos accionarios de Doña Aída 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.

CCU 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 CCU se encontraba en proceso de estudio de los valores justos, se clasificó dicho importe bajo el rubro Otros activos no financieros (**Ver Nota 18 Otros activos no financieros**).

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 Activos intangibles distintos de la plusvalía y 21 Plusvalía**.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Ventas a clientes domésticos	877.824.070	749.160.413
Ventas de exportación	91.726.601	89.097.914
Total	<u>969.550.671</u>	<u>838.258.327</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 10 - Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Costos directos	327.626.307	275.058.113
Materiales y mantenciones	25.709.929	23.901.442
Remuneraciones (1)	114.803.745	99.874.443
Transporte y distribución	123.422.050	103.311.030
Publicidad y promociones	70.028.455	63.734.869
Arriendos	8.345.266	6.825.701
Energía	25.932.251	19.796.334
Depreciaciones y amortizaciones	47.782.005	45.200.819
Otros gastos	56.512.514	47.797.560
Total	<u>800.162.522</u>	<u>685.500.311</u>

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

Nota 11 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros	7.136.946	2.398.707
Costos financieros	(14.911.420)	(11.336.310)
Diferencias de cambio	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultados por unidades de reajuste	(7.376.691)	(5.618.495)
Total	<u>(16.229.769)</u>	<u>(15.956.798)</u>

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
	M\$	M\$
Indemnización seguro terremoto (1)	13.289.481	-
Otros	8.022.806	2.432.003
Total	<u>21.312.287</u>	<u>2.432.003</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 - Otros ingresos por función (continuación)

(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 CCU, 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, CCU recibió 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 Efectivo y equivalentes al efectivo).

Como resultado de lo anterior, se registró un efecto neto positivo de M\$13.289.481 en el Estado Consolidado de Resultados Integrales durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Dicho resultado, que es de tipo excepcional, se generó 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.
2. M\$4.807.627 por el excedente del valor de remplazo recibido en compensación sobre el valor libro de maquinarias y equipos destruidos con motivo del terremoto.

Nota 13 - Otras ganancias y pérdidas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Resultado venta participación en filial (*)	-	-
Resultado venta terreno Perú (**)	-	6.790.933
Resultados contratos derivados	2.459.262	(1.048.194)
Valor bursátil valores negociables	(227.034)	392.018
Otros	776.783	(2.658)
Total	<u>3.009.011</u>	<u>6.132.099</u>

(*) 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.

(**) Para efectos de Información financiera por segmentos operativos (Nota 7 Información Financiera por segmentos operativos), CCU ha considerado este resultado como un ítem excepcional.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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	2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	136.754	2.839.227
Depósitos overnight	308.625	399.249
Saldos en bancos	22.924.584	26.098.868
Depósitos a plazo	100.509.274	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	22	2.301.316
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	54.353.386	75.151.753
Total	<u>178.232.645</u>	<u>152.578.988</u>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Peso Chileno M\$	Unidad de Fomento M\$	Dólar M\$	Euro M\$	Peso Argentino M\$	Otros M\$	Totales M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>							
Efectivo en caja	136.711	-	43	-	-	-	136.754
Depósitos overnight	308.625	-	-	-	-	-	308.625
Saldos en bancos	19.159.709	-	2.685.721	141.146	936.632	1.376	22.924.584
Depósitos a plazo	81.546.222	18.963.052	-	-	-	-	100.509.274
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	22	-	22
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	54.353.386	-	-	-	-	-	54.353.386
Total	<u>155.504.653</u>	<u>18.963.052</u>	<u>2.685.764</u>	<u>141.146</u>	<u>936.654</u>	<u>1.376</u>	<u>178.232.645</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>							
Efectivo en caja	2.838.888	-	339	-	-	-	2.839.227
Depósitos overnight	399.249	-	-	-	-	-	399.249
Saldos en bancos	17.601.929	-	375.541	1.361.211	6.736.375	23.812	26.098.868
Depósitos a plazo	31.145.809	14.642.766	-	-	-	-	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.301.316	-	-	-	-	-	2.301.316
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	75.151.753	-	-	-	-	-	75.151.753
Total	<u>129.438.944</u>	<u>14.642.766</u>	<u>375.880</u>	<u>1.361.211</u>	<u>6.736.375</u>	<u>23.812</u>	<u>152.578.988</u>

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Desembolso total por adquisición de negocios		
Monto pagado por adquisición de negocios	(3.257.272)	(10.646.456)
Total	<u>(3.257.272)</u>	<u>(10.646.456)</u>

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).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 14 - Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

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 incluido 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).

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).

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	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	2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	123.527.287	115.544.263
Pesos argentinos	39.724.238	17.152.025
Dólares estadounidenses	19.274.307	12.752.647
Euros	7.960.667	5.771.899
Unidad de Fomento	106.795	37.630
Otras monedas	2.471.868	1.755.082
Total	193.065.162	153.013.546

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

	Total	Saldos Vigentes	0 a 3 meses	Saldos Vencidos		Mayor a 12 meses
	M\$	M\$	M\$	3 a 6 meses	6 a 12 meses	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:

	Total	Saldos Vigentes	0 a 3 meses	Saldos Vencidos		Mayor a 12 meses
	M\$	M\$	M\$	3 a 6 meses	6 a 12 meses	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.

CCU 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, CCU toma seguros de crédito que cubren aproximadamente un 90% de los saldos de las cuentas por cobrar. Por dicha razón, la Administración de CCU estima que no se requieren provisiones para pérdidas por deterioro adicionales a las constituidas de acuerdo con los análisis de antigüedad efectuados.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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	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	<u>4.715.357</u>	<u>3.909.051</u>

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (4) Corresponde a contrato entre la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995, 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

- (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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2011 M\$	2010 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	Venta de productos	CLP	310.926	240.605
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio	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	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	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	México	(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.	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 Tabali 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							<u>9.984.206</u>	<u>6.833.634</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

No corriente

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2011 M\$	2010 M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	526.248	632.185
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio	Servicios de marketing	CLP	39.169	35.981
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	402.300	403.555
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	234	62.002
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	507.310	445.504
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	154.955	149.306
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	12.483	9.456
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	CLP	810.188	1.335.435
79.903.790-4	Soc.Agrícola y Ganadera Río Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por	CLP	1.163.160	-
0-E	Anheuser Busch Latin America Development	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Licencias y asesoría	\$ARG	-	971.839
0-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	5.906
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría	Euros	3.047.871	3.174.000
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	-	51
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio Conjunto hasta dic.	Compra de producto	CLP	-	72.830
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por	CLP	1.127.054	-
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	42.081
0-E	Cía. Cervecera del Trópico	México	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	USD	-	84.186
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	-	3.786
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	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	(6)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	398.796	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Facturación de servicios	CLP	605	-
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aereas y Marítima S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de Transporte	CLP	83	-
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	160	-
Totales							<u>8.811.500</u>	<u>7.428.103</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

No corriente

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2011	2010
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	CLP	610.093	610.093
81.805.700-8	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	-
							<u>2.484.790</u>	<u>620.868</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

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:

					Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	2011		2010	
					(Cargos)/Abonos		(Cargos)/Abonos	
					Montos	(Efecto Resultado)	Montos	(Efecto Resultado)
					M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Anheuser Busch Internacional, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de Subsidiaria	Compra de producto	-	-	631.897	-
0-E	Anheuser Busch Internacional, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	-	-	3.882.262	1.389.186
0-E	Anheuser Busch Latin America Development	Estados Unidos	Relacionada de Subsidiaria	Licencias y asesorías	-	-	3.193.553	(3.193.553)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de Subsidiaria	Licencias y asesorías	-	-	178.699	(178.699)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de Subsidiaria	Compra de producto	-	-	166.645	-
0-E	Cervecería del Trópico	México	Relacionada de Subsidiaria	Aporte publicitario	-	-	624.076	624.076
0-E	Cervecería del Trópico	México	Relacionada de Subsidiaria	Compra de producto	-	-	2.129.564	-
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	-	-	176.616	30.750
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
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Licencias y Asesorías	2.042.868	(2.042.868)	2.008.841	(2.008.841)
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.	a	Accionsita de Subsidiaria	Servicio asistencia técnica	30.497	(30.497)	30.513	(30.513)
0-E	Nestle Waters S.A.	a	Accionsita de Subsidiaria	Royalty	67.137	(67.137)	98.972	(98.972)
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	a	Accionsita de Subsidiaria	Dividendos pagados	2.829.774	-	6.345.689	-
76.736.010-k	Promarca S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty Pagado	3.185.155	(3.185.155)	2.268.106	(2.268.106)
77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Venta de productos	216.971	161.919	212.063	169.650
77.051.330-8	Cerveceria Kunstmann Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Servicios Facturados	83.672	62.442	54.308	54.308
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria Negocio	Servicio Marketing	147.493	(147.493)	96.714	(96.714)
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria Negocio	Venta de productos	1.338.141	548.638	1.149.652	528.840
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Préstamo	23.684	9.056	23.519	8.643
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	740.121	-	533.449	-
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Compra de Uva	4.922.212	-	4.296.838	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fosforo	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	3.000.006	-	1.573.852	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Accionista de La Matriz	Dividendos pagados	34.134.370	-	39.480.557	-
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de productos	447.818	424.866	381.857	362.286
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty pagado	216.856	216.856	75.374	75.374
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty cobrado	192.628	(192.628)	267.303	(267.303)
96.919.980-7	Cerveceria Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de producto	2.293.195	-	1.933.687	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Transporte de Valores	119.388	(119.388)	181.178	(181.178)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Venta de productos	37.984	15.574	44.191	11.048
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Derivados	35.101.844	(87.148)	2.125.909	(102.486)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Inversiones	143.679.043	935.070	127.401.011	246.018
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la Matriz	Leasing Pagado	343.386	49.424	335.218	61.266
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic.	Facturación de servicios	157.332	-	22.957	22.957
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic.	Venta de productos	21.935	21.935	5.639	871
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic.	Compra de producto	89.744	13.862	235.885	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic.	Remesas enviadas	5.241.975	-	3.341.762	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic.	Remesas recibidas	2.722.942	-	3.397.762	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Intereses	344.180	344.180	164.004	164.004
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Remesas	1.809.630	-	335.715	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Servicios facturados	2.476.491	2.476.491	2.574.378	2.574.378
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Servicios recibidos	68.058	(68.058)	103.177	(103.177)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta en consignación	10.302.926	-	9.956.650	-
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
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada de la Subsidiaria	Compra de producto	757.722	-	969.567	-
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	19.486	60.840.500	30.042
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudaciones por	1.163.161	-	85.868	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recuperación de gastos por	1.753.549	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudaciones por	1.127.054	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Facturación Cobradas	83.878	83.878	-	-
81.805.700-8	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile	Asociada de subsidiaria	Royalty	15.860	-	-	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	Relacionada de Asociada	Access Fee	797.592	-	-	-
2.011.044-9	Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	15.421	-	-	-
76.024.758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	2.966	-	-	-
76.024.756-1	Inversiones y Asesorías El Salto Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	2.966	-	-	-
76.024.774-K	Inversiones y Asesorías La Abadesa Ltda.	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 Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	2.966	-	-	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	1.437.410	-	-	-
87.938.700-0	Aeroproductos Bauza y Cia Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de producto	572.859	-	-	-

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Remuneraciones personal clave de la Gerencia

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros, pudiendo ser reelegidos.

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2011. El Presidente y Vicepresidente del Directorio fueron designados en sesión de Directorio.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010, se acordó no pagar remuneraciones al Directorio durante el ejercicio 2010.

La remuneración percibida durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 por los ejecutivos principales de la matriz asciende a M\$26.246 brutos.

Nota 17 - Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	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	<u>128.535.184</u>	<u>108.353.258</u>

CCU y sus subsidiarias castigaron con efecto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función un total de M\$398.673 y M\$337.866 del rubro durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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	2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.174.334)	(1.437.917)
Estimación por deterioro de inventario	(956.163)	(873.093)
Existencias dadas de baja	561.531	1.136.676
Efecto combinación de negocio	(304.037)	-
Total	<u>(1.873.003)</u>	<u>(1.174.334)</u>

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 17 - Inventarios (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CCU 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	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 participación

Negocios conjuntos y Asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, CCU 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	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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 19 - Inversiones contabilizadas por el método de participación (continuación)

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	2010
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Promarca S.A.	1.519.364	1.519.364
Total	<u>3.414.134</u>	<u>3.414.134</u>

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	130.255	155.732
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(190.810)	(354.338)
Promarca S.A.	1.767.564	1.649.772
Viña Valles de Chile S.A.	(637.698)	(485.043)
Total	<u>1.069.311</u>	<u>966.123</u>

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	42.596.043	43.284.760
Inversiones en asociadas	4.721.741	-
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.069.311	966.123
Efecto combinación de negocios (1)	(6.626.514)	-
Dividendos	(1.837.463)	(1.649.773)
Otras variaciones	559	(5.067)
Saldo Final	<u>39.923.677</u>	<u>42.596.043</u>

(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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 19 - Inversiones contabilizadas por el método de participación (continuación)

(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 CCU. 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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 19 - Inversiones contabilizadas por el método de participación (continuación)

(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, CCU 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**.

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

CCU y sus subsidiarias no mantienen en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles.

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2011	2010
	M\$	M\$
Marcas comerciales Cerveza Argentina	9.694.493	9.459.217
Marcas comerciales Sidra Argentina	3.975.088	-
Marcas comerciales Cervezas Chile	304.518	286.518
Marcas comerciales Pisco	1.244.748	1.233.638
Marcas comerciales Vinos	19.756.699	18.661.209
	<u>34.975.546</u>	<u>29.640.582</u>

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 21 - Plusvalía

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

	M\$
Al 1 de enero de 2010	
Costo histórico	97.307.085
Valor libro	<u>97.307.085</u>
Al 31 de diciembre de 2010	
Efecto de conversión	(2.408.712)
Valor libro	<u>94.898.373</u>
Al 1 de enero de 2011	
Costo histórico	94.898.373
Valor libro	<u>94.898.373</u>
Al 31 de diciembre de 2011	
Adiciones por combinación de negocios	1.232.417
Efecto de conversión	447.384
Valor libro	<u>96.578.174</u>
Al 31 de diciembre de 2011	
Costo histórico	96.578.174
Valor libro	<u>96.578.174</u>

CCU y sus subsidiarias no mantienen 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 CCU y sus subsidiarias son los siguientes:

Segmento	Unidad Generadora de Efectivo (UGE)	Al 31 de diciembre de 2011	2010
		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	Compañía Cervecerías Unidas S.A. y otros	27.137.606	27.137.606
Total		<u>96.578.174</u>	<u>94.898.373</u>

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, CCU y sus subsidiarias han 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 de CCU no ha evidenciado indicios de deterioro.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 22 - Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Terrenos	157.235.851	152.001.990
Total	<u>157.235.851</u>	<u>152.001.990</u>

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

CCU y sus subsidiarias no mantienen 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 de CCU 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 CCU y subsidiarias. Estos bienes no son de propiedad de CCU y subsidiarias hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Terrenos	1.840.483	1.704.170
Edificios	9.879.886	9.849.554
Maquinarias y Equipos	1.276.529	1.065.189
Total	<u>12.996.898</u>	<u>12.618.913</u>

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 y Compañía Cervecería Kunstmann S.A.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 M\$	Edificios M\$	Total 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

(1) Con fecha 2 de julio de 2010 CCU 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.

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

CCU y sus subsidiarias no mantienen en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades de inversión.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 (q)**, 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:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Terreno	125.692	122.646
Construcciones	231.283	225.678
Maquinarias	152.700	149.000
Total	<u>509.675</u>	<u>497.324</u>

Nota 25 - Activos biológicos

CCU, a través de su subsidiaria indirecta Viña San Pedro Tarapacá S.A., 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 subsidiaria CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 - Activos biológicos (continuación)

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 subsidiaria CCU 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 subsidiaria CCU.

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

	Vides en producción M\$	Vides en formación M\$	Total 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	<u>16.030.387</u>	<u>870.248</u>	<u>16.900.635</u>
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	<u>15.040.128</u>	<u>1.628.502</u>	<u>16.668.630</u>
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	<u>15.040.128</u>	<u>1.628.502</u>	<u>16.668.630</u>
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	<u>15.793.128</u>	<u>2.527.420</u>	<u>18.320.548</u>
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	<u>15.793.128</u>	<u>2.527.420</u>	<u>18.320.548</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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	2010
	M\$	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	4.761.635	1.371.779
Pago provisional utilidades absorbidas	33.037	-
Otros créditos	1.780.402	3.243.667
Total	<u>17.286.232</u>	<u>14.151.133</u>

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	13.664.611	5.699.684
Pago provisional mensual por pagar	2.831.294	1.776.423
Impuesto Único Artículo N° 21	93.844	87.917
Impuesto ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	288.714	332.846
Otros	2.844	393.843
Total	<u>16.881.307</u>	<u>8.290.713</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

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 y 2010, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(5.411.324)	(3.197.956)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(664.434)	(504.509)
Efecto cambio de tasas (1)	649.805	(513.863)
Beneficio por pérdidas tributarias	(170.372)	(205.208)
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	<u>(5.596.325)</u>	<u>(4.421.536)</u>
Gasto tributario corriente	(33.733.400)	(20.508.353)
Ajustes respecto al ejercicio anterior (2)	(5.727.623)	(182.300)
Impuesto renta pagado en el exterior	-	(2.509.385)
Total gasto por impuesto a la renta	<u>(45.057.348)</u>	<u>(27.621.574)</u>

- (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.
- (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).

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011 M\$	2010 M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	42.580	79.447
Total gasto por impuesto a la renta	<u>42.580</u>	<u>79.447</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representa un 24,9% y 18,7%, 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					
	2011			2010		
	M\$	Tasa efectiva	%	M\$	Tasa efectiva	%
Utilidad antes de impuesto	179.692.557			147.592.719		
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(35.938.511)	20,0		(25.090.762)	17,0	
Ajustes para llegar a la tasa efectiva						
Efectos tributarios reorganizaciones	94.319	0,0		562.285	(0,4)	
Impuesto Renta Pagado en el Exterior	-	0,0		(2.509.385)	1,7	
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	(319.420)	0,1		4.127.667	(2,4)	
Efecto cambio de tasas	649.805	(0,3)		(513.863)	0,3	
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(2.984.492)	1,6		(3.545.182)	2,4	
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(6.392.057)	3,5		(686.809)	0,1	
Impuesto a la renta	(44.890.356)	24,9		(27.656.049)	18,7	

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
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	4.844.983
Total activos por impuestos diferidos	<u>18.806.779</u>	<u>18.623.570</u>
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	2.771.677
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>60.147.021</u>	<u>53.531.524</u>
Total neto Activo (Pasivo)	<u>(41.340.242)</u>	<u>(34.907.954)</u>

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

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		<u>(34.907.954)</u>
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		<u>(41.340.242)</u>

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	2010
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	88.458.049	69.176.024
Obligaciones con el público (*)	151.973.634	160.899.845
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	16.078.576	15.856.614
Instrumentos financieros derivados (**)	405.399	1.383.942
Pasivos de Cobertura (**)	4.513.397	6.275.325
Total	<u>261.429.055</u>	<u>253.591.750</u>
Corriente	83.431.763	19.892.616
No corriente	177.997.292	233.699.134
Total	<u>261.429.055</u>	<u>253.591.750</u>

(*) Ver Nota 5 - Administración de riesgos.

(**) Ver Nota 6 - Instrumentos financieros.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

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\$		%
Préstamos Bancarios														
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	883.307	849.960	-	-	1.733.267	Al vencimiento	
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	1.314.667	1.261.715	-	-	2.576.382	Al vencimiento	
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	-	1.578.368	1.518.781	-	-	3.097.149	Al vencimiento	
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	-	1.314.660	1.261.757	-	-	2.576.417	Al vencimiento	
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97032000-8	Banco BBVA	CHILE	UF	-	1.578.368	1.518.780	-	-	3.097.148	Al vencimiento	
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97032000-8	Banco BBVA	CHILE	UF	-	657.333	630.858	-	-	1.288.191	Al vencimiento	
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	183.560	-	-	-	-	183.560	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	106.133	-	-	-	-	106.133	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	78.469	-	-	-	-	78.469	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.164	-	-	-	131.164	Al vencimiento	6,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	56.747	-	-	-	-	56.747	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	50.308	-	-	-	-	50.308	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	32.110	-	-	-	-	32.110	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	53.955	-	-	-	-	53.955	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.286	-	-	-	131.286	Al vencimiento	11,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y	ARGENTINA	SARG	11.308	-	-	-	-	11.308	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y	ARGENTINA	SARG	-	-	16.963	-	-	16.963	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	SARG	55.447	-	-	-	-	55.447	Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	BNA	ARGENTINA	SARG	844	-	-	-	-	844	Al vencimiento	12,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	2.316.269	-	-	-	2.316.269	Al vencimiento	1,18
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	20.573	1.151.612	1.151.612	-	2.323.797	Al vencimiento	1,86
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-7	Bnao del Estado de Chile	CHILE	USD	-	5.737.443	-	-	-	5.737.443	Al vencimiento	1,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO (2)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	47.447	2.596.000	2.596.000	-	5.239.447	Al vencimiento	1,86
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	SARG	-	-	-	-	-	-	Al vencimiento	
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	SARG	-	1.333.618	-	-	-	1.333.618	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	-	2.442.369	-	-	-	2.442.369	Al vencimiento	15,25
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	CLP	224.333	9.961.114	-	-	-	36.381.447	Al vencimiento	0,98
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	SARG	-	25.997	-	-	-	25.997	Al vencimiento	5,75
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	SARG	-	615.058	-	-	-	615.058	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	SARG	-	-	14.751	-	-	14.751	Al vencimiento	18,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	SARG	102.206	-	-	-	-	102.206	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	SARG	492.420	-	-	-	-	492.420	Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	SARG	273.308	-	-	-	-	273.308	Al vencimiento	21,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	SARG	243.846	-	-	-	-	243.846	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	SARG	-	64.475	-	-	-	64.475	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Provincia	ARGENTINA	SARG	498.363	-	-	-	-	498.363	Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	SARG	-	3.065.669	-	-	-	3.065.669	Al vencimiento	13,75
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	SARG	-	-	74.278	-	-	74.278	Al vencimiento	18,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	SARG	24.308	-	-	-	-	24.308	Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	SARG	356.120	-	-	-	-	356.120	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	SARG	488.065	-	-	-	-	488.065	Al vencimiento	25,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	SARG	567.785	-	-	-	-	567.785	Al vencimiento	26,00
Subtotal							3.899.635	69.915.347	10.895.455	3.747.612	0	88.458.049		21,00

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

Monto no descontados según vencimientos														
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	Pais 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 con 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 descontados según vencimientos														
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	Pais 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\$		%
Arrendamientos financieros														
96.981.310-6	COMPAÑIA 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	COMPAÑIA 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 Arrendamientos financieros							121.622	358.305	566.997	289.988	14.741.664	16.078.576		
Total							5.715.460	72.890.475	83.970.117	9.964.584	83.969.623	256.510.259		

(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 Bancarios														
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	866.132	1.635.984	-	-	2.502.116	Al vencimiento	3,30
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	1.243.712	2.428.524	-	-	3.672.236	Al vencimiento	1,36
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	-	1.547.678	2.923.319	-	-	4.470.997	Al vencimiento	3,30
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	-	1.243.706	2.428.557	-	-	3.672.263	Al vencimiento	1,36
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97032000-8	Banco BBVA	CHILE	UF	-	1.547.678	2.923.319	-	-	4.470.997	Al vencimiento	3,30
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97032000-8	Banco BBVA	CHILE	UF	-	621.856	1.214.263	-	-	1.836.119	Al vencimiento	1,36
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	187.761	-	-	-	-	187.761	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	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	ARGENTINA	SARG	-	27.587	-	-	-	27.587	Semestral	6,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	SARG	-	-	-	-	-	-	-	-
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	3.780.240	-	-	-	3.780.240	Al vencimiento	14,60
O-E	CCU CAYMAN (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	37.603	25.354	-	-	-	62.957	Mensual	4,29
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	96.563.620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	SCH	-	24.628	32.760.700	-	-	32.785.328	Al vencimiento	0,72
Subtotal							224.332	-	9.961.114	-	-	10.185.446	Al vencimiento	5,75
							1.417.426	11.482.818	56.275.780	-	-	69.176.024		

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

Monto no descontados según vencimientos													
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	Pais 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 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 descontados según vencimientos														
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	Pais 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\$		%
Arrendamientos financieros														
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN														
96.981.310-6	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
COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN														
96.981.310-6	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 Arrendamiento financiero							109.467	321.538	727.699	383.937	14.313.973	15.856.614		
Total							3.701.403	14.716.667	64.243.570	71.737.770	91.533.073	245.932.483		

(1) Esta obligación se encuentra cubierta por un contrato Cross Currency Interest Rate Swap

Nota 6 - Instrumentos financieros.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

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 diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés	Tasa de interés fija	Tasa de interés
	M\$	M\$	M\$	M\$
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	14.368.554	176.819.416	20.624.728
Total	190.143.302	66.366.957	192.522.427	53.410.056

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

a) Préstamos bancarios

Compañía Matriz

Contrato de Apertura de Crédito Sindicado

Con fecha 05 de Agosto de 2005 la Compañía Matriz suscribió un préstamo bancario sindicado con el Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones y Banco BBVA por un total de UF 1.395.000 a un plazo de 8 años con vencimiento el 31 de mayo de 2013.

Este préstamo devenga intereses a una tasa fija del 3,3%. La Compañía Matriz amortiza interés y capital en forma anual.

Este crédito requiere mantener en forma directa la propiedad de al menos el 50,1% de las acciones emitidas por CCU; y mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0.6 veces, medido sobre cifras de su estado de situación financiera.

Con fecha 02 de junio de 2008 la Compañía Matriz modificó el Contrato de Apertura de Crédito Sindicado por UF 1.000.000 con el Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones y Banco BBVA., quedando al 31 de diciembre de 2009 de la siguiente forma:

i) Banco de Crédito e Inversiones - Préstamo Bancario

Por un total de UF 282.971,5520 a un plazo de 5 años con vencimiento el 31 de mayo de 2013.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

a) Préstamos bancarios (continuación)

ii) Banco del Estado de Chile - Préstamo Bancario

Por un total de UF 282.972,1740 a un plazo de 5 años con vencimiento el 31 de mayo de 2013.

iii) BBVA - Préstamo Bancario

Por un total de UF 141.485,787 a un plazo de 5 años con vencimiento el 31 de mayo de 2013.

Estos préstamos devengan intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa de acuerdo bancaria (TAB) nominal a 360 días más un margen fijo de 0,5%. La Compañía amortiza interés y capital en forma anual.

Estos créditos requieren mantener en forma directa la propiedad de al menos el 50,1% de las acciones emitidas por CCU; y mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0.6 veces, medido sobre cifras de su estado de situación financiera.

CCU y sus subsidiarias

BBVA sucursal Nueva York - Préstamo bancario

Con fecha 23 de noviembre de 2007, CCU 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%. CCU 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 CCU 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 CCU en **Nota 5 Administración de riesgos financieros** y **Nota 6 Instrumentos financieros**.

Este crédito obliga a CCU 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, CCU estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

a) Préstamos bancarios (continuación)

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, menos Otros egresos 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, CCU 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 CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

a) Préstamos bancarios (continuación)

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 CCU 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 USD10.000.000, 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 CCU 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, CCU vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que CCU 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 CCU 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 CCU reconoció una ganancia de M\$3.108.950 por la porción del edificio que CCU no arrendó y un pasivo M\$2.260.851 que se difirió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que CCU registró la operación como leasing financiero.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

b) Obligaciones por arrendamientos financieros

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 Santander-Chile	03-02-2009	5.203	61	7,34%	102
Terreno Lote 13F1	Banco Santander-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:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2011		
	Monto bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$
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 N°35.739-2010 en la Notaría de don Ricardo San Martín Urrejola. Producto de estos cambios, el compromiso adquirido por la subsidiaria de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- 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.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

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

Con fecha 17 de diciembre de 2010, se llevó a efecto la Junta de Tenedores de Bonos Serie E, en la que se aprobó modificar el Contrato de Emisión de dichos bonos a fin de actualizar ciertas referencias y adecuarlo a la nueva normativa contable correspondiente a IFRS. La escritura de modificación del Contrato de Emisión es de fecha 21 de diciembre de 2010, tiene el repertorio N° 35.738-2010 y fue otorgada en la Notaría de Santiago de don Ricardo San Martín Urrejola. Producto de estos cambios, entre otros, el compromiso adquirido por CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

- (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, CCU 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 CCU 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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Otros pasivos financieros (continuación)

- (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, CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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	2010
	M\$	M\$
Proveedores	133.112.087	112.196.621
Documentos por pagar	1.067.574	725.775
Retenciones por pagar	31.376.079	22.472.254
Total	<u>165.555.740</u>	<u>135.394.650</u>
Corriente	165.555.740	135.394.650
No corriente	-	-
Total	<u>165.555.740</u>	<u>135.394.650</u>

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	2010
	M\$	M\$
Litigios	1.624.479	1.220.844
Depósito garantías de envases	11.908.708	10.911.858
Otros	1.467.574	10.454
Total	<u>15.000.761</u>	<u>12.143.156</u>
Corriente	1.176.740	1.003.265
No corriente	13.824.021	11.139.891
Total	<u>15.000.761</u>	<u>12.143.156</u>

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
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010	981.662	9.704.826	7.949	10.694.437
Al 31 de diciembre de 2010				
Constituidas	2.584.701	8.811.622	2.505	11.398.828
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	<u>1.220.844</u>	<u>10.911.858</u>	<u>10.454</u>	<u>12.143.156</u>
Al 31 de diciembre de 2011				
Constituidas	1.257.890	5.862.338	1.457.120	8.577.348
Utilizadas	(869.774)	(4.865.488)	-	(5.735.262)
Efecto de conversión	15.519	-	-	15.519
Al 31 de diciembre de 2011	<u>1.624.479</u>	<u>11.908.708</u>	<u>1.467.574</u>	<u>15.000.761</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 29 - Otras provisiones (continuación)

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

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	1.169.126	-	-	1.169.126
Entre 2 y cinco años	401.258	-	1.467.574	1.868.832
Más de 5 años	54.095	11.908.708	-	11.962.803
Total	1.624.479	11.908.708	1.467.574	15.000.761

(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 CCU a nivel consolidado se describe en **Nota 35 Contingencias y compromisos**.

La administración de CCU 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	2010
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	23.952.871	21.587.639
Dividendos de las subsidiarias según política	27.629.382	24.355.799
Otros	257.810	15.324
Total	51.840.063	45.958.762
Corriente	51.840.063	45.958.762
No corriente	-	-
Total	51.840.063	45.958.762

Nota 31 - Provisión por beneficios a los empleados

CCU y sus subsidiarias otorgan beneficios de corto plazo y por terminación de empleo como parte de sus políticas de compensación.

CCU y sus subsidiarias mantienen 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 31 - Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

- Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral, sea este por renuncia voluntaria o fallecimiento del personal contratado.

El costo de estos beneficios es cargado 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:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	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:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Vacaciones	5.837.134	4.894.374
Bonos y compensaciones	8.061.468	5.705.016
Total	13.898.602	10.599.390

CCU y sus subsidiarias registran el costo de las vacaciones del personal sobre base devengada.

Beneficios por terminación de empleo

CCU y sus subsidiarias registra n 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 31 - Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

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

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Corriente	7.807	469.662
No Corriente	15.523.711	14.297.403
Total	<u>15.531.518</u>	<u>14.767.065</u>

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

	Indemnización por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	<u>13.089.182</u>
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	<u>14.767.065</u>
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	<u>15.531.518</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	615.619	533.870
Costo por intereses	1.212.321	973.827
Costo servicios pasado	407.893	482.816
(Ganancias) pérdidas actuariales	610.428	101.357
Beneficios pagados no provisionados	2.013.319	1.140.911
Otros	(393.603)	437.814
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados Integrales	<u>4.465.977</u>	<u>3.670.595</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 31 - Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

Hipótesis actuariales

Como es mencionado en **Nota 2 (s)**, 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:

			Chile		Argentina	
			Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
			2011	2010	2011	2010
			RV-2004	RV-2004	Gam '83	n/a
Tabla de Mortalidad						
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 la EE			0,5%	0,5%	n/a	n/a
Incremento salarial			3,7%	3,7%	21,2%	8,0%
Edad de jubilación	Gerentes		60	60	60	60
	Otros	Hombres	65	65	65	65
		Mujeres	60	60	60	60

Análisis de sensibilidad

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

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		M\$	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:

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

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 32 - Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

a) Patrimonio

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	192.814.900	171.356.500
Inversiones IRSA Ltda.	1	1
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	-
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	358.775	330.957
Total	308.624.626	280.775.569

b) Resultado

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	41.598.131	37.513.916
Inversiones IRSA Ltda.	1	1
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	6.659.574	3.828.056
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	3.614.682	3.233.336
Compañía Pisquera de Chile S.A.	958.959	918.065
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	-	420.387
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	899.089	769.924
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
Total	53.648.739	46.751.072

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 - Patrimonio neto 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 Matriz presenta un saldo de M\$184.574.372, compuesto por un total de 1.522.174 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.

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.

Ganancia por acción

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

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

Ganancia por acción

Ganancia por acción básica

Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	52,45	47,27
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción básica	52,45	47,27

Ganancia por acción diluida

Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas	52,45	47,27
Ganancia por acción diluida en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción diluida	52,45	47,27

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular N° 1.945 de la SVS, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

Dividendos

La política de dividendos de la Compañía consiste en distribuir anualmente como dividendo al menos el 30% de las utilidades líquidas distribuibiles del ejercicio.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 - Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora (continuación)

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

Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendos por acción	Relacionado con ejercicio
08-01-2010	Provisorio	8.300	2009
28-04-2010	Definitivo	14.200	2009
07-01-2011	Provisorio	8.300	2010
27-04-2011	Definitivo	11.100	2010

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 asciende a una reserva negativa de M\$34.111.971(M\$35.522.274 en 2010).

Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$12.099.150 y M\$11.975.135, respectivamente.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	178.232.645	152.578.988
CLP	155.504.653	129.438.944
U.F.	18.963.052	14.642.766
USD	2.685.764	375.880
Euros	141.146	1.361.211
\$ARG	936.654	6.736.375
Otras monedas	1.376	23.812
Otros activos financieros	3.943.959	2.328.952
CLP	1.134.681	1.360.168
USD	2.734.498	556.771
Euros	67.807	347.900
Otras monedas	6.973	64.113
Otros activos no financieros	11.565.924	9.489.913
CLP	8.462.639	7.861.261
U.F.	14.447	-
\$ARG	3.088.838	1.628.652
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	17.286.232	14.151.133
CLP	15.268.016	12.782.861
\$ARG	2.018.216	1.368.272
Activos mantenidos para la venta	509.675	497.324
\$ARG	509.675	497.324
Total activos corrientes	543.122.987	447.246.748
CLP	414.511.990	366.457.009
U.F.	19.084.294	14.680.396
USD	30.204.198	15.438.120
Euros	8.551.753	7.768.386
\$ARG	68.290.535	41.059.830
Otras monedas	2.480.217	1.843.007
Total activos corrientes por tipo de moneda	543.122.987	447.246.748

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 34 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda (continuación)

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	194.669	15.813
CLP	-	15.813
USD	194.531	-
Euros	138	-
Otros activos no financieros	2.996.836	8.826.744
CLP	1.460.245	1.468.499
\$ARG	1.536.591	7.358.245
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	418.922	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	88.351
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	96.578.174	94.898.373
CLP	76.883.659	76.883.659
\$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	-
Euros	1.100.868	-
\$ARG	68.815.471	51.271.143
Activos biológicos	18.320.548	16.668.630
CLP	17.616.373	15.933.919
\$ARG	704.175	734.711
Propiedades de inversión	7.720.575	7.403.275
CLP	3.960.500	3.961.703
\$ARG	3.760.075	3.441.572
Activos por impuestos diferidos	18.806.779	18.623.570
CLP	16.687.592	17.061.616
\$ARG	2.119.187	1.561.954
Total activos no corrientes	783.082.550	732.621.573
Total activos	1.326.205.537	1.179.868.321
CLP	669.789.486	639.749.601
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	783.082.550	732.621.573

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros	10.541.287	72.890.476	5.175.949	14.716.667
CLP	224.334	9.961.114	224.333	-
U.F.	1.815.825	10.301.830	2.412.184	10.329.965
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	164.802.764	752.976	134.438.999	955.651
CLP	109.608.637	750.794	104.626.179	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	1.176.740	-	1.003.265	-
CLP	517.793	-	532.367	-
\$ARG	658.947	-	470.898	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	16.881.307	-	8.290.713
CLP	-	11.524.212	-	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	51.840.063	-	45.958.762	-
CLP	51.803.928	-	45.923.063	-
\$ARG	36.135	-	35.699	-
Total pasivos corrientes	237.172.354	104.431.168	194.005.078	35.032.083
CLP	167.519.525	32.677.753	155.790.771	12.523.668
U.F.	2.214.621	10.301.830	2.412.184	10.329.965
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	237.172.354	104.431.168	194.005.078	35.032.083

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros	84.063.086	9.964.584	83.969.622	70.428.292	71.737.770	91.533.072
CLP	-	-	-	9.961.114	-	-
U.F.	80.116.514	6.216.972	83.969.622	21.521.756	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	15.641.399	4.484.989	33.405.136
CLP	14.366.464	5.292.960	30.939.827	14.731.068	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	102.838.524	16.162.174	150.976.137	87.683.370	76.348.237	149.257.213
CLP	16.153.923	5.292.960	57.409.050	26.305.861	4.072.425	52.500.580
U.F.	81.982.970	6.216.972	83.969.622	21.521.756	71.737.770	91.533.072
USD	3.840.580	3.747.612	-	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	102.838.524	16.162.174	150.976.137	87.683.370	76.348.237	149.257.213

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 35 - Contingencias y compromisos

La Compañía Matriz no se encuentra expuesta a contingencias materiales derivadas de juicios u otras acciones legales.

A continuación se presentan las contingencias y compromisos de CCU y sus subsidiarias:

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Dentro de un año	40.817.531
Entre 1 y 5 años	52.668.773
Mas de 5 años	5.568.255
Total	<u>99.054.559</u>

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de CCU con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Acuerdo de compra y convenios de suministros M\$	Contratos de compra de uva y vino 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	<u>218.975.563</u>	<u>14.921.582</u>

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2011, CCU 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 CCU 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 35 - Contingencias y compromisos (continuación)

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)	14° 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.	1° 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.	2° 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	1° 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.	1° 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 periodo 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	Etapas 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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 35 - Contingencias y compromisos (continuación)

CCU 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

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

En diciembre de 2011, CCU 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 fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 500 mil	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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía Matriz no ha efectuado desembolsos significativos relativos a inversiones o gastos especialmente destinados a la protección del medio ambiente.

Los principales gastos Medioambientales acumulados a Diciembre del 2011, en las Unidades Industriales de CCU 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).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 36 - Medio ambiente (continuación)

- 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 cumplimiento 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 Tablá de VSPT durante este año 2011 (UF 3.301).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados				Al 31 de diciembre de 2010	
		Al 31 de diciembre de 2011			Fecha estimada de finalización de desembolsos	Al 31 de diciembre de 2010	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido periodos futuros		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
Cía. 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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 37 - Eventos posteriores

La Compañía Matriz, entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no ha tenido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

CCU y sus subsidiarias han informado lo siguiente:

Los Estados Financieros Consolidados de CCU y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, han sido aprobados por el Directorio con fecha 1 de febrero de 2012.

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.

Nota 38 - Hechos relevantes

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, no han ocurrido hechos que por su naturaleza o importancia revistan el carácter de relevantes o esenciales, entendiendo como tales los definidos en la Norma de Carácter General N° 30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.