

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

Por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2010 y 2009

INVERSIONES Y RENTAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

INDICE

Informe de los Auditores independientes	2
Estados de Situación Financiera Consolidado	3
Estados Consolidados de Resultados Integrales	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	9



ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago

Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

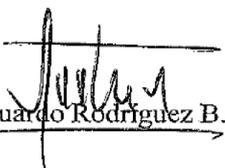
Informe de los Auditores Independientes

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 2010 y 2009 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 activos por M\$1.151.689.011 y M\$1.103.715.880 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente e ingresos operacionales por M\$838.258.327 y M\$776.544.195 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron revisados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esta subsidiaria, se basan 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 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 2010 y 2009 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, 2 de marzo de 2011

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 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	152.578.988	137.819.353
Otros activos financieros corrientes	6	2.328.952	2.078.192
Otros activos no financieros corrientes	17	9.489.913	10.239.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	14	153.013.546	134.377.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	15	6.833.634	7.214.838
Inventarios	16	108.353.258	108.069.635
Activos por impuestos corrientes	25	14.151.133	9.055.265
		<hr/>	<hr/>
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		446.749.424	408.854.703
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	23	497.324	-
		<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		497.324	-
		<hr/>	<hr/>
Total activos corrientes		447.246.748	408.854.703
		<hr/>	<hr/>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	6	15.813	14.012
Otros activos no financieros no corrientes	17	8.826.744	2.643.639
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	15	444.685	273.475
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	18	42.596.043	43.284.761
Activos intangibles distintos de plusvalía	19	34.982.221	33.305.451
Plusvalía	20	94.898.373	97.307.085
Propiedades, plantas y equipos	21	508.162.219	490.251.310
Activos biológicos, no corrientes	24	16.668.630	16.900.635
Propiedades de inversión	22	7.403.275	15.291.308
Activos por impuestos diferidos	25	18.623.570	23.194.384
		<hr/>	<hr/>
Total activos no corrientes		732.621.573	722.466.060
		<hr/>	<hr/>
Total activos		1.179.868.321	1.131.320.763
		<hr/>	<hr/>

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 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	26	19.892.616	28.180.698
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27	135.394.650	126.218.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	15	7.428.103	4.263.311
Otras provisiones a corto plazo	28	1.003.265	37.799
Pasivos por impuestos corrientes	25	8.290.713	9.405.133
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30	11.069.052	11.682.173
Otros pasivos no financieros corrientes	29	45.958.762	56.496.778
Total pasivos corrientes		229.037.161	236.284.259
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	26	233.699.134	231.684.230
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	15	620.868	610.093
Otras provisiones a largo plazo	28	11.139.891	10.656.638
Pasivo por impuestos diferidos	25	53.531.524	49.867.537
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	30	14.297.403	11.400.802
Total pasivos no corrientes		313.288.820	304.219.300
Total pasivos		542.325.981	540.503.559
Patrimonio			
Capital emitido	32	184.574.372	184.574.372
Ganancias acumulados		219.689.808	178.238.943
Otras reservas		(47.497.409)	(39.613.704)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		356.766.771	323.199.611
Participaciones no controladoras	31	280.775.569	267.617.593
Patrimonio total		637.542.340	590.817.204
Total de patrimonio y pasivos		1.179.868.321	1.131.320.763

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	
		2010 M\$	2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9	838.258.327	776.544.195
Costo de ventas	10	<u>(383.812.866)</u>	<u>(365.098.371)</u>
Ganancia bruta		<u>454.445.461</u>	<u>411.445.824</u>
Otros ingresos, por función		2.432.003	2.362.077
Costos de distribución	10	(129.079.325)	(110.020.778)
Gastos de administración	10	(64.063.648)	(67.908.373)
Otros gastos, por función	10	(108.544.472)	(98.571.931)
Otras ganancias (pérdidas)	12	6.132.099	21.902.158
Ingresos financieros	11	2.398.707	2.111.468
Costos financieros	11	(11.336.310)	(13.376.633)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	18	966.123	1.349.144
Diferencias de cambio	11	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	11	(5.618.495)	4.971.006
Ganancia antes de impuestos		146.331.443	152.873.893
Gastos por impuestos a las ganancias	25	<u>(27.621.574)</u>	<u>(11.728.043)</u>
Ganancia consolidada		<u>118.709.869</u>	<u>141.145.850</u>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		71.958.797	84.428.741
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	31	<u>46.751.072</u>	<u>56.717.109</u>
Ganancia consolidada		<u>118.709.869</u>	<u>141.145.850</u>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		47,27	55,47
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		<u>47,27</u>	<u>55,47</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas		47,27	55,47
Ganancia por acción diluida en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción diluida		<u>47,27</u>	<u>55,47</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	
		2010 M\$	2009 M\$
Ganancia		118.709.869	141.145.850
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	32	(7.272.150)	(21.148.784)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(7.272.150)	(21.148.784)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	32	(231.390)	(3.571.049)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(7.503.540)	(24.719.833)
Otro resultado integral		(7.503.540)	(24.719.833)
Resultado integral total		111.206.329	116.426.017
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		64.455.257	59.708.908
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		46.751.072	56.717.109
Resultado integral total		111.206.329	116.426.017

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	
		2010 M\$	2009 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.109.343.102	1.049.098.622
Otros cobros por actividades de operación		21.089.509	15.092.344
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(743.804.177)	(656.222.288)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(88.440.973)	(79.161.980)
Otros pagos por actividades de operación		(130.673.513)	(139.937.632)
Dividendos recibidos		1.147.778	951.045
Intereses pagados		(9.214.835)	(9.796.286)
Intereses recibidos		1.071.328	3.330.857
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(19.440.376)	(1.525.850)
Otras entradas (salidas) de efectivo	13	17.225.339	(7.534.397)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		158.303.182	174.294.435
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	13	-	29.874.428
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(10.646.456)	(1.036.500)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		11.162.012	262.461
Compras de propiedades, planta y equipo		(64.396.164)	(57.894.135)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(9.835.670)	(27.674.614)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		10.775.451	3.578.686
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.465.192)	(1.939.974)
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de inversión		-	942.782
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(64.406.019)	(53.886.866)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(30.046.507)	(17.932.505)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13	-	118.031.844
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		8.570.740	-
Total importes procedentes de préstamos		8.570.740	118.031.844
Pagos de préstamos		(14.594.892)	(104.851.673)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.476.189)	(1.455.592)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.341.762)	(1.482.778)
Dividendos pagados		(34.248.915)	(25.455.424)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.707.315)	(3.832.556)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(78.844.840)	(36.978.684)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		15.052.323	83.428.885
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(292.688)	(1.002.238)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		14.759.635	82.426.647
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		137.819.353	55.392.706
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	13	152.578.988	137.819.353

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				
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/09	184.574.372	-	(7.101.340)	(7.792.657)	(14.893.997)	129.217.776	298.898.151	254.514.892	553.413.043
Saldo inicial reexpresado	184.574.372	-	(7.101.340)	(7.792.657)	(14.893.997)	129.217.776	298.898.151	254.514.892	553.413.043
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						84.428.741	84.428.741	56.717.109	141.145.850
Otro resultado integral			(21.148.784)	(3.571.049)	(24.719.833)		(24.719.833)		(24.719.833)
Resultado integral							59.708.908	56.717.109	116.426.017
Dividendos						(35.407.574)	(35.407.574)		(35.407.574)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				126	126		126	(43.614.408)	(43.614.282)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(21.148.784)	(3.570.923)	(24.719.707)	49.021.167	24.301.460	13.102.701	37.404.161
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/09	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 Ejercicio Actual 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 Actual 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

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 Notaría 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 02 de marzo de 2011.

(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 2010 la Compañía y su subsidiaria Compañía Cervecerías Unidas S.A (en adelante indistintamente Compañía Cervecerías Unidas o CCU) tienen un total de 5.490 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de Trabajadores
Ejecutivos principales	230
Profesionales y técnicos	1.455
Trabajadores	3.805

(c) Descripción de operaciones y actividades principales

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

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes subsidiarias significativas:

RUT	Subsidiaria	Porcentaje de Participación económica directa e indirecta		
		01 de enero de 2009	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2010
		%	%	%
76.313.970-0	Inversiones IRSA Ltda.	99,9999	99,9999	99,9999
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Subsidiarias	66,1190	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		
		01 de enero de 2009	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2010
		%	%	%
76.313.970-0	Inversiones IRSA Ltda.	99,9999	99,9999	99,9999
90.413.000-1	Compañía Cervecerías Unidas S.A.	66,1190	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 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), y aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

La Compañía y sus subsidiarias han efectuado ciertas reclasificaciones en la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al 31 de diciembre de 2009, que se originan principalmente por nuevas instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.) en su Circular N° 1975 de fecha 25 de marzo de 2010. Estas reclasificaciones corresponden, en su mayoría, a reagrupaciones en el Estado Consolidado de Situación Financiera de activos y pasivos, todos dentro de los respectivos rubros corriente y no corriente, según corresponda, así como también a reagrupaciones de rubros en el Estado Consolidado de Resultados Integrales, que en ningún caso afectan el resultado del ejercicio.

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 las 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 y sus subsidiarias. 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 2010, que la Compañía y sus subsidiarias han adoptado. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2010
Enmienda IFRS 2	Pago basado en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda IAS 32	Clasificación de derechos de emisión de acciones	1 de febrero de 2010
Enmienda IFRS 1	Exenciones en la adopción inicial de las NIIF	1 de julio de 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto 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 y sus subsidiarias no han adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas	Aplicación Obligatoria 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
Enmienda IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2013

La Compañía y sus subsidiarias estiman 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.

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.

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)

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 ejercicio en la cuenta Diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en la cuenta Resultados 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 2010 y 2009, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		\$	\$
Monedas extranjeras			
Dólar estadounidense	USD	468,01	507,10
Euro	EUR	621,53	726,82
Peso argentino	ARS	117,71	133,48
Dólar canadiense	CAD	467,87	481,12
Libra esterlina	GBP	721,01	814,49
Franco suizo	CHF	499,37	489,10
Dólar australiano	AUD	474,56	453,09
Corona danesa	DKK	83,39	97,69
Yen japonés	JPY	5,73	5,48
Real brasileño	BRL	281,31	290,94
Unidades de reajuste			
Unidad de fomento	UF	21.455,55	20.942,88

(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 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.

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.

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)

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.

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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
Activos de venta (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 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.

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

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.

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 cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son significativos.

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)**).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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.

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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.

(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 IRSA 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.

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

- **Vacaciones de los empleados**

IRSA 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.

- **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 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 IRSA y sus subsidiarias, y al pasivo generado por Depósito de garantías de envases y contenedores (**Nota 28 - Otras provisiones**).

(u) Depósito de garantías de envases y contenedores

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 la historia de colocación de envases en el mercado, realizada en un ejercicio de operación, supera la devolución recibida de clientes en similar ejercicio. Este pasivo no es descontado ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de reajustabilidad de ninguna índole en su origen.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(u) Depósito de garantías de envases y contenedores (continuación)

El ajuste está basado 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. En consecuencia, a diferencia de Chile donde los envases retornables son propiedad de CCU y se requiere un depósito, 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 la subsidiaria IRSA 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.

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen después de que han 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 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 a clientes, 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 responsable de las mercancías una vez que han sido entregadas a la compañía marítima o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte al destino, momento en que se reconocen los ingresos.

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

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

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

Los compromisos con distribuidores o importadores en el ámbito de las exportaciones se reconocen cuando existe evidencia formal del acuerdo y su monto puede ser estimado con fiabilidad.

(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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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.

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 19**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados (**Nota 2 (s) y Nota 30**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2 (j) y Nota 21**), activos biológicos (**Nota 2 (m) y Nota 24**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2 (n) y Nota 19**).
- 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 28**).

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

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 al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

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 Kunsmann) esta responsabilidad recae en sus respectivas Gerencias de Administración y Finanzas. El Directorio y Comité de Directores de CCU, 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 debido a que no califican como tal. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas de CCU y la Gerencia de Auditoría Interna de CCU revisa regularmente el ambiente de control de esta función. La relación con los clasificadores de riesgo y el monitoreo de restricciones financieras (covenants) también son administrados por esta misma Gerencia.

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 y que también afectan la posición financiera y de resultados de CCU.

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 de 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 2010, CCU mantiene en Chile obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente M\$52.560.458 (M\$54.314.629 en 2009) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$32.785.328 en 2010 y M\$40.152.566 en 2009) representan un 15% (18% en 2009) del total de tales obligaciones. El 85% (82% en 2009) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Los M\$46.375.735 de obligaciones en moneda extranjera incluyen préstamos por US\$ 70 millones (M\$32.785.328 en 2010 y M\$35.525.570 en 2009) que son cubiertos mediante contratos de cobertura de moneda y tasa de interés que convierten estas deudas a obligaciones en pesos chilenos ajustados por inflación con una tasa de interés fija. Adicionalmente CCU mantiene activos en monedas extranjeras por M\$23.412.881 (M\$40.559.612 en 2009) 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\$5.245.182 (M\$4.175.188 en 2009).

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 2010 la exposición neta de CCU en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$1.532.631 (M\$1.149.625 en 2009).

Del total de ingresos por ventas de CCU, tanto en Chile como Argentina, un 11% (12% en 2009) 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% (63% en 2009) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras o que se encuentran indexados a dichas monedas. CCU no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

Por otra parte, la 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 activamente los riesgos relacionados con la conversión de las subsidiarias, cuyos efectos son registrados en Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2010, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$86.527.472 (M\$86.089.431 en 2009).

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 del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$1.400.700 (una pérdida de M\$1.390.069 en 2009). Considerando la exposición al 31 de diciembre del 2010, 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\$127.208 (utilidad (pérdida) de M\$48.101 en 2009).

Considerando que aproximadamente el 11% de los ingresos por ventas de CCU corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que en Chile aproximadamente un 57% (60% en 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\$5.623.470 (Utilidad (pérdida) de M\$4.977.427 en 2009).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$86.527.472 al 31 de diciembre de 2010 (M\$86.089.431 al 31 de diciembre de 2009). 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\$8.652.747 (M\$8.608.943 en 2009) que se registra con abono (cargo) a patrimonio neto.

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 2010, CCU tiene un total de M\$32.785.328 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$40.308.980 en 2009). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2010, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 15% (18% en 2009) en deuda con tasas de interés variable y un 85% 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 2010, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (98% en 2009) de las deudas de largo plazo de CCU están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de CCU al 31 de diciembre de 2010, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en **Nota 26 - Otros pasivos financieros**.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2010, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$10.668.587 (M\$12.442.847 en 2009). En vista de que luego del Cross Currency Swap nos encontramos 100% cubiertos ante las variaciones de la tasa de interés, nuestro resultado no está expuesto a este riesgo.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

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 2010, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$5.079.737 (una utilidad de M\$4.190.023 en 2009). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$6.288.142 (M\$6.661.378 en 2009) en el Estado Consolidado 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.

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 2010, CCU importó 27.000 toneladas (36.767 toneladas en 2009) de cebada y 30.052 toneladas (33.678 toneladas en 2009) de malta. Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 29% (30% en 2009) del costo de venta de cervezas.

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciatarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. CCU se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 52% (61% en 2009) 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 48% (50% en 2009) 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 92% (95% en 2009) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos. Durante el 2010, esta sociedad compró el 57% (60% en 2009) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos a precios fijos. Adicionalmente, también realiza transacciones spot (o a precio contado) dependiendo de las necesidades.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2010 asciende a M\$275.058.113 (M\$261.973.067 en 2009). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$6.175.942 (M\$6.181.816 en 2009) para Cervezas Chile, M\$3.510.028 (M\$3.221.765 en 2009) para Cervezas Argentina, M\$6.581.027 (M\$6.104.023 en 2009) para no Alcohólicas, M\$5.607.456 (M\$5.100.349 en 2009) para Vinos y M\$1.368.445 (M\$1.283.360 en 2009) 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 de CCU 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 aproximadamente el 90% (90% en 2009) de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 83% (79% en 2009) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 18,3 días (17,4 días en 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, CCU tenía aproximadamente 694 clientes (693 clientes en 2009) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 84% (86% en 2009) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 171 clientes (182 clientes en 2009) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 73% (72% en 2009) del total de cuentas por cobrar. El 92% (85% en 2009) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o por garantías hipotecarias.

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, ambas de Viña San Pedro Tarapacá. La subsidiaria 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 96% (90% en 2009) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2010 alcanza al 80% (66% en 2009) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 44 días promedio (64 días al 31 de diciembre de 2009). Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países y en las principales potencias mundiales aminora el riesgo de crédito.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 hay 62 clientes (65 clientes en 2009) que adeudan más de M\$65.000 cada uno y que representan el 84% (85% en 2009) del total de las cuentas por cobrar.

CCU estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2010 (**Nota 14 - 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 puedan ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2010.

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 emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo y equivalentes al efectivo disponibles para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para administrar la liquidez de corto plazo, CCU se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de doce meses. Al 31 de diciembre de 2010, CCU posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$249.703.857 (M\$238.132.075 en 2009) y efectivo y equivalentes al efectivo por M\$151.614.300 (M\$137.353.669 en 2009) para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 - Administración de riesgos (continuación)

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2010	Valor libro M\$	Menor a 1 año M\$	Vencimientos de flujos contratados		Total M\$
			Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	69.176.024	23.567.313	47.022.305	-	70.589.618
Obligaciones con el público	160.899.845	9.344.178	95.495.998	93.221.015	198.061.191
Arrendamientos Financieros	15.856.614	1.494.201	5.152.353	29.329.197	35.975.751
Sub-Total	245.932.483	34.405.692	147.670.656	122.550.212	304.626.560
Otros Pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	6.275.325	8.086.996	-	-	8.086.996
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	1.383.942	-	-	1.383.942
Sub-Total	7.659.267	9.470.938	-	-	9.470.938
Total	253.591.750	43.876.630	147.670.656	122.550.212	314.097.498

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

Al 31 de diciembre de 2009	Valor libro M\$	Menor a 1 año M\$	Vencimientos de flujos contratados		Total M\$
			Entre 1 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	80.147.394	22.460.598	61.216.032	-	83.676.630
Obligaciones con el público	160.479.362	9.405.065	98.092.637	104.498.962	211.996.664
Arrendamientos Financieros	15.875.725	1.458.498	5.352.486	29.763.641	36.574.625
Sub-Total	256.502.481	33.324.161	164.661.155	134.262.603	332.247.919
Otros pasivos financieros derivados					
Pasivos de cobertura	2.175.691	3.746.070	-	-	3.746.070
Instrumentos financieros derivados	1.186.756	1.186.756	-	-	1.186.756
Sub-Total	3.362.447	4.932.826	-	-	4.932.826
Total	259.864.928	38.256.987	164.661.155	134.262.603	337.180.745

Ver clasificación del valor libro 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 2010		Al 31 de diciembre 2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	152.578.988	-	137.819.353	-
Otros activos financieros	2.328.952	15.813	2.078.192	14.012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.013.546	-	134.377.777	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.833.634	444.685	7.214.838	273.475
Total activos financieros	314.755.120	460.498	281.490.160	287.487
Préstamos bancarios	12.900.243	56.275.781	21.382.340	58.765.054
Obligaciones con el público	5.086.821	155.813.024	5.129.697	155.349.665
Obligaciones por arrendamiento financiero	431.007	15.425.607	397.998	15.477.727
Instrumentos derivados	1.383.942	-	1.186.756	-
Pasivos de cobertura	90.603	6.184.722	83.907	2.091.784
Total otros pasivos financieros (*)	19.892.616	233.699.134	28.180.698	231.684.230
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.428.103	620.868	4.263.311	610.093
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.394.650	-	126.218.367	-
Total pasivos financieros	162.715.369	234.320.002	158.662.376	232.294.323

(*) Ver Nota 26 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 2010		Al 31 de diciembre 2009	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	152.578.988	152.578.988	137.819.353	137.819.353
Otros activos financieros	2.344.765	2.344.765	2.092.204	2.092.204
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.013.546	153.013.546	134.377.777	134.377.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.278.319	7.278.319	7.488.313	7.488.313
Total activos financieros	315.215.618	315.215.618	281.777.647	281.777.647
Préstamos bancarios	69.176.024	70.199.718	80.147.394	80.207.477
Obligaciones con el público	160.899.845	166.550.557	160.479.362	147.142.795
Obligaciones por arrendamiento financiero	15.856.614	19.906.919	15.875.725	13.534.761
Instrumentos derivados	1.383.942	1.383.942	1.186.756	1.186.756
Pasivos de cobertura	6.275.325	6.275.325	2.175.691	2.175.691
Total Otros pasivos financieros	253.591.750	264.316.461	259.864.928	244.247.480
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.048.971	8.048.971	4.873.404	4.873.404
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.394.650	135.394.650	126.218.367	126.218.367
Total pasivos financieros	397.035.371	407.760.082	390.956.699	375.339.251

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

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 activos y pasivos 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 2010	Valor justo con	Efectivo y equivalentes	Derivados de cobertura	Total
	cambio en resultado	al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar		
	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	-	152.578.988	-	152.578.988
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	312.870.853	-	315.215.618

Al 31 de diciembre de 2010	Valor justo con	Derivados de cobertura	Pasivos financieros	Total
	cambio en resultado		medidos al costo actualizado	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	69.176.024	69.176.024
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	245.932.483	253.591.750
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	135.394.650	135.394.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	8.048.971	8.048.971
Total	1.383.942	6.275.325	389.376.104	397.035.371

Al 31 de diciembre de 2009	Valor justo con	Efectivo y equivalente	Derivados de cobertura	Total
	cambio en resultado	al Efectivo y Préstamos y cuentas por cobrar		
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	1.311.988	-	-	1.311.988
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	780.216	-	-	780.216
Total otros activos financieros	2.092.204	-	-	2.092.204
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	137.819.353	-	137.819.353
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	134.377.777	-	134.377.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	7.488.313	-	7.488.313
Total	2.092.204	279.685.443	-	281.777.647

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2009			
	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo actualizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	80.147.394	80.147.394
Obligaciones con el público	-	-	160.479.362	160.479.362
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	15.875.725	15.875.725
Instrumentos financieros derivados	1.186.756	2.175.691	-	3.362.447
Total otros pasivos financieros	1.186.756	2.175.691	256.502.481	259.864.928
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	126.218.367	126.218.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	4.873.404	4.873.404
Total	1.186.756	2.175.691	387.594.252	390.956.699

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 período, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010				Al 31 de diciembre de 2009			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo M\$	Pasivo M\$	Número contratos	Nominal Miles	Activo M\$	Pasivo M\$
Cross currency interest rate swaps USD	1	70.053	-	6.275.325	1	70.056	-	2.175.691
Menos de 1 año	-	53	-	90.603	-	56	-	83.907
Entre 1 y 5 años	1	70.000	-	6.184.722	1	70.000	-	2.091.784
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards USD	21	55.776	556.773	1.237.761	30	49.508	790.820	1.125.279
Menos de 1 año	21	55.776	556.773	1.237.761	29	43.758	790.820	1.094.438
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	1	5.750	-	30.841
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards Euro	12	(4.425)	347.900	145.922	12	(6.730)	348.994	33.819
Menos de 1 año	12	(4.425)	347.900	145.922	12	(6.730)	348.994	33.819
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards CAD	5	(2.230)	12.979	-	7	(1.400)	16.761	25.248
Menos de 1 año	5	(2.230)	12.979	-	7	(1.400)	16.761	25.248
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards GBP	3	(1.145)	51.133	259	5	(2.490)	155.413	2.410
Menos de 1 año	3	(1.145)	51.133	259	5	(2.490)	155.413	2.410
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos derivados de inversión	42		968.785	7.659.267	55		1.311.988	3.362.447

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 6 - Instrumentos financieros (continuación)

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 (pérdidas) ganancias separado de la partida protegida.

Para el caso del Cross Currency Interest Rate Swap, este califica como cobertura de flujo de caja de los flujos asociados al pasivo del crédito sindicado con el banco BBVA S.A. New York Branch, revelado en la **Nota 26 - Otros pasivos financieros**.

Al 31 de diciembre de 2010

Entidades	Naturaleza de los riesgos que estan cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto Monto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BBVA	Flujo por tasa de interes y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	33.197.990	UF	39.473.315	6.275.325	23.05.2012

Al 31 de diciembre de 2009

Entidades	Naturaleza de los riesgos que estan cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto Monto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BBVA	Flujo por tasa de interes y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	36.129.646	UF	38.305.337	2.175.691	23.05.2012

En el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de diciembre de 2010 y 2009 un cargo de M\$429.445 y M\$6.507.854 antes de impuestos, respectivamente, correspondiente al valor justo de los instrumentos Cross Currency 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 presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera:

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

Al 31 de diciembre de 2009	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
	M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Instrumentos financieros derivados	1.311.988	-	1.311.988	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	780.216	780.216	-	-
Activos financieros a valor justo	2.092.204	780.216	1.311.988	-
Pasivos de cobertura	2.175.691	-	2.175.691	-
Instrumentos financieros derivados	1.186.756	-	1.186.756	-
Pasivos financieros a valor justo	3.362.447	-	3.362.447	-

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, 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 la Compañía de seguros para poder otorgar cobertura de crédito; b) el resto de los clientes tiene una evaluación crediticia a través de un modelo de riesgo ABC, el que considera el riesgo interno (morosidad y protestos), riesgo externo (informes comerciales, morosidad y protestos que están disponible en el mercado local) y capacidad de pago y situación patrimonial. La tasa de incobrabilidad de los dos últimos años ha sido poco significativa.

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 cinco 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 (c) Información financiera por segmentos operativos**.

Segmento	Operaciones incluidas 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 y Servicios CCU Ltda.
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Licores	Compañía Písquera de Chile S.A.
Otros(*)	UES y UAC

(*) 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.

Las operaciones de CCU se desarrollan exclusivamente en Chile y Argentina para los segmentos cervezas y vinos, los demás segmentos operan solo en Chile.

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

El detalle de los segmentos se presenta considerando el resultado de las operaciones y EBITDA en los cuadros siguientes:

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

	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	283.448.500	272.681.157	151.951.892	134.771.072	218.841.014	197.432.198	125.789.685	115.725.508	40.596.038	37.624.654	-	-	820.627.129	758.234.589
Otros ingresos	2.924.908	3.189.008	2.227.059	2.452.704	1.152.031	945.367	6.483.603	8.977.697	1.183.682	661.456	3.659.915	2.083.374	17.631.198	18.309.606
Ingresos por ventas entre segmentos	1.607.870	2.299.537	2.184.291	71.989	3.482.580	3.134.026	19.228	22.674	1.437.904	543.508	(8.731.873)	(6.071.734)	-	-
Total ingresos por ventas	287.981.278	278.169.702	156.363.242	137.295.765	223.475.625	201.511.591	132.292.516	124.725.879	43.217.624	38.829.618	(5.071.958)	(3.988.360)	838.258.327	776.544.195
Costos de ventas	(113.816.292)	(114.107.969)	(66.542.994)	(61.153.726)	(108.665.906)	(101.075.448)	(83.875.956)	(77.855.019)	(22.621.716)	(20.602.427)	11.709.998	9.696.218	(383.812.866)	(365.098.371)
Margen bruto	174.164.986	164.061.733	89.820.248	76.142.039	114.809.719	100.436.143	48.416.560	46.870.860	20.595.908	18.227.191	6.638.040	5.707.858	454.445.461	411.445.824
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(89.203.343)	(86.071.964)	(68.006.318)	(58.814.012)	(82.744.870)	(75.502.932)	(38.371.656)	(35.054.774)	(14.368.401)	(11.802.296)	(8.036.812)	(6.420.065)	(300.731.400)	(273.666.043)
Otros ingresos (gastos) de operación	332.914	(798.416)	214.423	97	299.155	(246.916)	210.669	403.512	181.860	(4.288)	232.786	173.049	1.471.807	(472.962)
Resultados de operaciones antes de ítemes no recurrentes	85.294.557	77.191.353	22.028.353	17.328.124	32.364.004	24.686.295	10.255.573	12.219.598	6.409.367	6.420.607	(1.165.986)	(539.158)	155.185.868	137.306.819
Ítemes no recurrentes (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.790.933	-	6.790.933	-
Resultados de operaciones	85.294.557	77.191.353	22.028.353	17.328.124	32.364.004	24.686.295	10.255.573	12.219.598	6.409.367	6.420.607	5.624.947	(539.158)	161.976.801	137.306.819
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.937.603)	(11.265.165)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.618.495)	4.971.006
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.400.700)	(1.390.069)
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	966.123	1.349.144
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(654.683)	21.902.158
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.331.443	152.873.893
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.621.574)	(11.728.043)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118.709.869	141.145.850
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.751.072	56.717.109
Utilidad de propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71.958.797	84.428.741
Depreciación y amortización	15.746.565	14.946.151	4.850.511	4.615.108	9.617.800	9.688.911	6.471.661	6.880.886	1.671.960	1.800.489	6.842.322	6.199.604	45.200.819	44.131.149
EBITDA antes de INR	101.041.122	92.137.504	26.878.864	21.943.232	41.981.804	34.375.206	16.727.234	19.100.484	8.081.327	8.221.096	12.467.269	5.660.446	207.177.620	181.437.968
EBITDA (1)	101.041.122	92.137.504	26.878.864	21.943.232	41.981.804	34.375.206	16.727.234	19.100.484	8.081.327	8.221.096	12.467.269	5.660.446	207.177.620	181.437.968

(1) EBITDA, del inglés "Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización). Se utiliza para el cálculo del EBITDA, el resultado operacional o EBIT más depreciación y amortización. EBIT proviene del Inglés "Earnings Before Interest and Taxes". EBIT para efectos de gestión lo hemos definido como la Utilidad antes de Impuestos a las ganancias, y antes de conceptos tales como Gastos e Ingresos financieros, Resultado por unidades de reajuste, Diferencia de cambio, Utilidad o pérdida en negocios conjuntos, Resultado de contratos de derivados y valores negociables, y Resultado por la venta de participación en sociedades.

(2) La Compañía ha considerado este resultado como un Ítem No Recurrente (INR) relacionado con la venta de un terreno (Ver Nota 12).

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	
	2010	2009
	M\$	M\$
Chile	671.601.022	627.135.185
Argentina	166.657.305	149.409.010
Total	<u>838.258.327</u>	<u>776.544.195</u>

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

Depreciación relacionada a los segmentos

Depreciación de propiedades, plantas y equipos, y amortización de software	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervezas Chile	15.746.565	14.946.151
Cervezas Argentina	4.850.511	4.615.108
Bebidas sin alcohol	9.617.800	9.688.911
Vinos	6.471.661	6.880.886
Licores	1.671.960	1.800.489
Otros	6.842.322	6.199.604
Total	<u>45.200.819</u>	<u>44.131.149</u>

Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervezas Chile	28.929.985	22.554.263
Cervezas Argentina	9.483.055	8.566.565
Bebidas sin alcohol	15.347.030	11.466.838
Vinos	4.115.074	3.703.568
Licores	828.196	1.294.402
Otros (1)	5.692.824	10.306.840
Total	<u>64.396.164</u>	<u>57.892.476</u>

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 - Información financiera por segmentos operativos (continuación)

Activos por segmentos

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervezas Chile	283.666.385	254.652.482
Cervezas Argentina	123.738.441	118.363.310
Bebidas sin alcohol	167.448.887	183.526.011
Vinos	258.176.118	262.370.573
Licores	48.361.326	50.239.782
Otros (2)	298.399.655	262.168.605
Total	<u>1.179.790.812</u>	<u>1.131.320.763</u>

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

Activos por ubicación geográfica

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Chile	1.036.949.648	995.468.617
Argentina	142.841.164	135.852.146
Total	<u>1.179.790.812</u>	<u>1.131.320.763</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 de acuerdo a como CCU y subsidiarias gestionan sus operaciones:

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales	Nota	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Ingresos por ventas	9	838.258.327	776.544.195
Costo de ventas	10	(383.812.866)	(365.098.371)
Margen bruto		454.445.461	411.445.824
Otros ingresos, por función		2.432.003	2.362.077
Gastos de distribución	10	(129.079.325)	(110.020.778)
Gastos de administración	10	(64.063.648)	(67.908.373)
Otros gastos, por función	10	(108.544.472)	(98.571.931)
Resultados de operaciones antes de Ítemes no recurrentes		155.190.019	137.306.819
Ítemes no recurrentes (INR) (2)	12	6.790.933	-
Resultados de operaciones		161.980.952	137.306.819
Ingresos financieros	11	2.398.707	2.111.468
Costos financieros	11	(11.336.310)	(13.376.633)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	18	966.123	1.349.144
Diferencias de cambio	11	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	11	(5.618.495)	4.971.006
Otras ganancias (pérdidas)	12	(658.834)	21.902.158
Ganancia antes de impuestos		146.331.443	152.873.893
Gastos por impuestos a las ganancias	25	(27.621.574)	(11.728.043)
Ganancia consolidada		118.709.869	141.145.850
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		71.958.797	84.428.741
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	31	46.751.072	56.717.109
Ganancia consolidada		118.709.869	141.145.850
Ganancia por acción			
<u>Ganancia por acción básica</u>			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		47,27	55,47
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
		47,27	55,47
<u>Ganancia por acción diluida</u>			
Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas		47,27	55,47
Ganancia por acción diluida en operaciones discontinuadas		-	-
		47,27	55,47
Depreciación y Amortización		45.200.819	44.131.149
EBITDA antes de INR		200.390.838	181.437.968
EBITDA (1)		207.181.771	181.437.968

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

(2) La filial CCU ha considerado este resultado como un Ítem No Recurrente (INR) relacionado con la venta de un terreno (Ver Nota 12).

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

La Administración de CCU revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos que se describen en **Nota 18 - Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos, en base 100 por ciento, de 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 se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2 (b)**.

Información por segmentos del negocio conjunto

A continuación se presentan en forma resumida los saldos acumulados al cierre de cada ejercicio de cada entidad:

	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
	Valles de Chile S.A. M\$	Cervecería Austral S.A. M\$	Foods S.A.y Promarca S.A. M\$	Valles de Chile S.A. M\$	Cervecería Austral S.A. M\$	Foods S.A.y Promarca S.A. M\$
Ventas netas	5.102.297	6.178.320	21.729.663	4.604.576	5.206.879	20.596.495
Resultados operacionales	(931.429)	348.364	2.809.759	(191.416)	248.974	3.052.972
Resultado del ejercicio	(970.088)	304.816	2.380.465	(124.803)	200.320	2.620.599
Inversiones de capital	1.013.222	668.497	1.200.822	716.758	295.362	977.520
Depreciación y amortización	(540.138)	(233.909)	(555.992)	(426.263)	(251.325)	(531.004)
Activos corrientes	6.119.442	3.482.610	8.409.881	5.865.166	3.346.631	9.090.226
Activos no corrientes	13.533.153	3.368.334	43.133.320	13.000.582	2.774.576	42.583.581
Pasivos corrientes	4.642.625	1.217.929	9.063.611	2.830.014	865.205	8.114.932
Pasivos no corrientes	481.547	202.739	263.752	537.223	130.540	423.955

Nota 8 – Combinaciones de negocios

La Compañía y sus subsidiarias no han efectuado combinaciones de negocios que sean significativas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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	
	2010 M\$	2009 M\$
Ventas a clientes domésticos	749.160.413	687.040.509
Ventas de exportación	89.097.914	89.503.686
Total	<u>838.258.327</u>	<u>776.544.195</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	
	2010 M\$	2009 M\$
Costos directos	275.058.113	261.973.067
Materiales y mantenciones	23.901.442	23.545.492
Remuneraciones	99.874.443	93.524.543
Transporte y distribución	103.311.030	90.667.340
Publicidad y promociones	63.734.869	57.815.013
Arriendos	6.825.701	6.002.388
Energía	19.796.334	18.375.333
Depreciaciones y amortizaciones	45.200.819	44.131.149
Otros gastos	47.797.560	45.565.128
Total	<u>685.500.311</u>	<u>641.599.453</u>

Nota 11 – Resultados financieros

El total de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Costos financieros	(11.336.310)	(13.376.633)
Ingresos financieros	2.398.707	2.111.468
Diferencias de cambio	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultados por unidades de reajuste	(5.618.495)	4.971.006
Total	<u>(15.956.798)</u>	<u>(7.684.228)</u>

Nota 12 - Otras ganancias y pérdidas

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Resultado venta participación en filial	-	24.439.025
Resultado venta terreno Perú (*)	6.790.933	-
Resultados contratos derivados	(1.048.194)	(2.845.237)
Valor bursátil valores negociables	392.018	321.629
Otros	(2.658)	(13.259)
Total	<u>6.132.099</u>	<u>21.902.158</u>

(*) Para efectos de Información financiera por segmentos operativos (Nota 7), CCU ha considerado este resultado como un Ítem No Recurrente (INR).

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 13 - Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Efectivo en caja	3.803.915	11.776.447
Depósitos overnight	399.249	367.965
Saldos en bancos	26.083.147	14.470.651
Depósitos a plazo	45.788.575	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.301.316	15.950.635
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa	74.202.786	73.361.967
Total	152.578.988	137.819.353

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

	Peso Chileno M\$	Dólar M\$	Euro M\$	Peso Argentino M\$	Otros M\$	Totales M\$
Efectivo en caja	2.854.609	339	-	-	-	2.854.948
Depósitos overnight	399.249	-	-	-	-	399.249
Saldos en bancos	17.586.208	375.541	1.361.211	6.736.375	23.812	26.083.147
Depósitos a plazo	45.788.575	-	-	-	-	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.301.316	-	-	-	-	2.301.316
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa	75.151.753	-	-	-	-	75.151.753
Total	144.081.710	375.880	1.361.211	6.736.375	23.812	152.578.988

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

	Peso Chileno M\$	Dólar M\$	Euro M\$	Peso Argentino M\$	Otros M\$	Totales M\$
Efectivo en caja	11.329.339	431	-	-	-	11.329.770
Depósitos overnight	367.965	-	-	-	-	367.965
Saldos en bancos	11.895.727	272.742	313.236	1.912.042	76.904	14.470.651
Depósitos a plazo	21.891.688	-	-	-	-	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	15.950.635	-	-	-	-	15.950.635
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa	73.808.644	-	-	-	-	73.808.644
Total	135.243.998	273.173	313.236	1.912.042	76.904	137.819.353

Al 31 de diciembre del 2010, en Actividades de operación, bajo el rubro “Otras entradas (salidas de efectivo)” se encuentra formando parte del saldo M\$21.722.141 relacionado con anticipos parciales de indemnización por concepto de terremoto. **Ver Nota 34 - Contingencias y compromisos.**

Bajo el rubro “Importes procedentes de préstamos de largo plazo”, en el Estado Consolidado de Flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009 se encuentra formando parte del saldo lo siguiente:

- Con fecha 15 de marzo de 2009 CCU S.A. realizó suscripción de bonos, Inscrita en el Registro de Valores, de las series H e I, por un monto de UF 2.000.000 y UF 3.000.000, equivalentes a M\$41.624.936 y M\$62.437.405, respectivamente, los cuales fueron colocados el 2 de abril de 2009.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 13 - Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

- Adicionalmente, con fecha 14 de mayo de 2009, las subsidiarias de VSPT, Viña Misiones de Rengo S.A., Viña del Mar de Casablanca S.A. y Viña Santa Helena S.A., suscribieron, cada una, créditos por un total de MMUS\$ 3, equivalentes a M\$9.874.584 con el Banco BICE, con vencimiento al 15 de mayo de 2013.

Bajo el rubro “Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios”, en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2009 se incluye lo siguiente:

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

Nota 14 - 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	
	2010	2009
	M\$	M\$
Deudores comerciales		
Cervezas Chile	31.588.865	27.731.135
Cervezas Argentina	14.205.072	13.206.733
Bebidas sin alcohol	24.368.168	21.985.848
Vinos	30.684.126	32.583.463
Licores	8.985.926	7.903.018
Otros	30.937.831	25.656.762
Otras cuentas por cobrar (*)	16.152.609	9.222.375
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.909.051)	(3.911.557)
Total	<u>153.013.546</u>	<u>134.377.777</u>

(*) Dentro de este ítem se encuentra registrada la cuenta por cobrar siniestros neto de anticipos. (Ver Nota 34 - Contingencias y Compromisos).

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Pesos chilenos	114.652.843	96.692.775
Pesos argentinos	19.717.707	14.977.301
Dólares estadounidenses	10.176.007	13.433.986
Euros	5.770.656	6.248.625
Otras monedas	2.696.333	3.025.090
Total	<u>153.013.546</u>	<u>134.377.777</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 14 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	mayor a 12 meses
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales						
Cervezas Chile	31.588.865	28.945.990	1.358.970	348.002	387.029	548.874
Cervezas Argentina	14.205.072	11.738.479	950.187	513.231	610.436	392.739
Bebidas sin alcohol	24.368.168	21.322.465	1.571.943	381.107	283.906	808.747
Vinos	30.684.126	25.316.859	4.068.585	566.918	315.246	416.518
Licores	8.985.926	8.151.340	541.473	117.940	17.142	158.031
Otros (1)	30.937.831	27.634.401	2.327.578	108.292	190.915	676.644
Otras cuentas por cobrar	16.152.609	16.152.609	-	-	-	-
Subtotal	156.922.597	139.262.143	10.818.736	2.035.490	1.804.674	3.001.553
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.909.051)	-	(116.756)	(344.907)	(936.916)	(2.510.471)
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, ECCUSA, CPCH, VSPT y FOODS.

CCU comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados.

Al 31 de diciembre de 2010, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representan el 37,5% (35,5% en 2009) del total de dichas cuentas por cobrar.

Tal como se indica en **Nota 5 - Administración de Riesgos** en 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.

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 por deterioro parcialmente en base un análisis individual caso a caso.

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.911.557	4.499.515
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	884.890	722.546
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(777.617)	(771.784)
Reverso de provisiones no utilizadas	-	(225.355)
Efecto Conversión a moneda presentación	(109.779)	(313.365)
Total	3.909.051	3.911.557

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

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

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

(4) Corresponde a contrato entre la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995, con vencimiento el 28 de febrero de 2014.

(5) Corresponde a un anticipo del precio recibido por la futura compraventa de una parte del condominio industrial en desarrollo. El saldo no está sujeto a intereses.

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

Se presentan cuentas mercantiles con empresas relacionadas según detalle adjunto, valorizadas según los términos definidos en los contratos de cuentas corrientes mercantiles que se han suscrito, cuando corresponda.

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2010	2009
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	Clp	150.555	242.440
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	Clp	240.605	136.917
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de gruas	Clp	494	679
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	Clp	181.007	154.086
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	Clp	409.510	307.683
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	Clp	3.249.263	3.584.978
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	Clp	68.118	20.205
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	Clp	81.327	139.290
	0-E Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	Dólar	876.183	1.646.535
	0-E Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Servicio de marketing	Arg	2.643	-
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de marketing	Clp	31.299	25.698
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	Clp	764.956	37.752
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	Clp	85.430	129.454
	0-E Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Euro	250.275	258.181
	0-E Heineken Italia Spa.	Italia	(3)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Euro	21.907	-
	0-E Compañía Cervecera del Trópico	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	Dólar	201.045	115.166
	0-E Cervecería de Panamá S.A.	Panamá	(3)	Relacionada de subsidiaria	Venta de productos	Dólar	5.287	-
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Clp	-	5.287
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	Clp	102.661	142.482
91.705.000-7	Quiñenco S.a.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Clp	1.596	1.222
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	24.435	9.392
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	12.697	12.686
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	575	575
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	Clp	71.314	66.390
81.981.500-3	Terc. y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	452	452
	0-E Heineken Supply Chain	Holanda	(3)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Euro	-	98.541
	0-E Heineken International	Holanda	(3)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Euro	-	580
	0-E Heineken Nederland Supply Chain	Holanda	(3)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Euro	-	78.167
TOTALES							6.833.634	7.214.838

No corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2010	2009
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiarias	Anticipo de compra	Clp	444.685	273.475
TOTALES							444.685	273.475

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de		
							2010	2009	
							M\$	M\$	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Clp	632.185	271.906	
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	Clp	35.981	26.109	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Clp	403.555	530.630	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	Clp	62.002	71.576	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	Clp	445.504	459.508	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Remesas recibidas	Clp	-	8.982	
0-E	Heineken Nederland Supply Chain	Holanda	(3)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	Euro	2.139.884	583.034	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Clp	149.306	60.985	
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Clp	9.456	10.235	
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	Clp	1.335.435	848.860	
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	Arg	971.839	781.328	
0-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	5.906	69.349	
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euro	1.034.116	449.508	
0-E	Cervecería Modelo S.A.	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	42.081	41.826	
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	84.186	43.680	
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Clp	72.830	2.723	
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	Clp	3.786	1.861	
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Clp	51	263	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	Clp	-	948	
TOTALES								<u>7.428.103</u>	<u>4.263.311</u>

No corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de		
							2010	2009	
							M\$	M\$	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	Clp	610.093	610.093	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionistas comunes	Intereses por anticipo	Clp	10.775	-	
TOTALES								<u>620.868</u>	<u>610.093</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - 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 Integral de Resultados de las transacciones con entidades relacionadas no incluidas en la consolidación:

RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
					2010		2009	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
				M\$	M\$	M\$	M\$	
	0-E Anheuser Busch International, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	631.897	-	156.210	-
	0-E Anheuser Busch International, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	3.882.262	1.389.186	4.234.646	1.706.825
	0-E Ahheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	Relacionada de subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	3.193.553	(3.193.553)	2.598.574	(2.598.574)
	0-E Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	178.699	(178.699)	165.501	(165.501)
	0-E Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	166.645	-	-	-
	0-E Cia. Cervecera del Trópico	México	Relacionada de subsidiaria	Aporte publicitario	624.076	624.076	115.166	115.166
	0-E Cia. Cervecera del Trópico	México	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	2.129.564	-	2.291.434	-
	0-E Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de envases	176.616	30.750	144.600	144.600
	0-E Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Compra de producto	192.095	-	-	-
	0-E Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de productos	944.793	359.021	677.341	265.946
	0-E Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesorías técnicas	2.008.841	(2.008.841)	1.710.108	(1.710.108)
	0-E Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la matriz	Aporte publicitario	58.043	58.043	-	-
	0-E Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la matriz	Compra de producto	33.196	-	-	-
	76.736.010-k Promarca S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	2.268.106	(2.268.106)	1.195.439	(1.195.439)
	77.051.330-8 Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	193.959	89.221	978.597	450.154
	77.755.610-k Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria negocio conjunto	Servicio de marketing	96.714	(96.714)	76.418	(76.418)
	77.755.610-k Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria negocio conjunto	Venta de productos	1.149.652	528.840	702.648	289.851
	81.805.700-8 Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Préstamo	23.519	8.643	23.514	9.495
	81.805.700-8 Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Dividendos pagados	533.449	-	367.229	-
	81.805.700-8 Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de uva	4.296.838	-	4.660.216	-
	90.081.000-8 Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Dividendos pagados	1.573.852	-	177.590	-
	96.427.000-7 Inversiones y Renta S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Dividendos pagados	39.480.557	-	30.575.169	-
	96.570.160-5 Cotelsa	Chile	Relacionada al contralor	Compra de producto	30.965	-	4.169	-
	96.919.980-7 Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	381.857	362.286	397.714	265.021
	96.919.980-7 Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	75.374	75.374	135.837	(135.837)
	96.919.980-7 Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	267.303	(267.303)	489.737	(489.737)
	96.919.980-7 Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	1.933.687	-	757.572	-
	97.004.000-5 Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Transporte de valores	181.178	(181.178)	128.927	(128.927)
	97.004.000-5 Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Venta de productos	44.191	11.048	30.126	18.075
	97.004.000-5 Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Derivados	2.125.909	(102.486)	1.586.430	81.863
	97.004.000-5 Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Inversiones	127.401.011	246.018	80.031.416	250.000
	97.004.000-5 Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Leasing pagado	335.218	61.266	329.712	73.152
	99.531.920-9 Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Factuacion de servicios	22.957	22.957	32.310	32.310
	99.531.920-9 Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	5.639	871	6.581	3.955
	99.531.920-9 Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	235.885	-	285.107	-
	99.531.920-9 Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	3.341.762	-	1.409.800	-
	99.531.920-9 Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	3.397.762	-	1.372.762	-
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Intereses	164.004	164.004	93.199	93.199
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	20.903.476	-	41.033.604	-
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	21.239.191	-	43.403.619	-
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	2.574.378	2.574.378	1.705.216	1.705.216
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios recibidos	103.177	(103.177)	159.811	(159.811)
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	9.956.650	-	9.262.382	-
	99.542.980-2 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	672.683	309.434	921.784	424.021
	99.571.220-8 Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada de la matriz	Inversiones	60.840.500	30.042	128.667.350	44.516
	79.903.790-4 Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	Relacionada de la matriz	Compra de producto	85.868	-	-	-

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - 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 20 de abril de 2010. 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\$25.378 brutos.

Nota 16 - Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Productos terminados	27.181.274	26.979.418
Productos en proceso	823.273	2.518.463
Explotación agrícola	5.609.586	5.829.242
Materias primas	71.305.263	66.729.071
Materias primas en tránsito	1.082.695	3.652.383
Materiales e insumos	3.525.501	3.798.975
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.174.334)	(1.437.917)
Total	<u>108.353.258</u>	<u>108.069.635</u>

CCU y sus subsidiarias castigaron con efecto en el Estado consolidado de resultados integrales un total de M\$337.866 y M\$366.867 del rubro durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009, respectivamente.

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

Tal como se explica en **Nota 34 - Contingencias y Compromisos**, durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 se ha dado de baja todos aquellos inventarios destruidos por el terremoto, que asciende a M\$9.513.755.

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.437.917)	(889.810)
Estimación por deterioro de Inventario	(873.093)	(733.629)
Existencias dadas de baja	1.136.676	185.522
Total	<u>(1.174.334)</u>	<u>(1.437.917)</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Inventarios (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CCU y sus subsidiarias no tienen prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

Nota 17 - Otros activos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
Seguros pagados	1.852.346	1.042.546
Publicidad	4.673.793	6.034.542
Anticipo a proveedores	2.210.643	2.546.020
Garantías pagadas	236.733	169.500
Materiales por consumir	396.592	384.068
Dividendos por cobrar	1.349.773	806.872
Impuestos por recuperar	1.062.954	1.035.207
Derechos de acciones (1)	6.134.509	-
Otros	399.314	864.527
Total	<u>18.316.657</u>	<u>12.883.282</u>
Corriente	9.489.913	10.239.643
No Corriente	8.826.744	2.643.639
Total	<u>18.316.657</u>	<u>12.883.282</u>

(1) Con fecha 27 de diciembre de 2010, a través de la subsidiaria Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), se concretó la adquisición de los derechos accionarios de: (a) 71,46% de las acciones y derechos de voto de Doña Aída S.A.; (b) 71,44% de las acciones y derechos de voto de Don Enrique Pedro S.A.; y (c) 0,4377% de las acciones y derechos de voto de Sáenz Briones y Compañía, Sociedad Anónima Industrial y Comercial S.A.; lo anterior otorga a la Compañía una participación controladora en Sáenz Briones y Sidra la Victoria. El monto desembolsado en la compra ascendió a M\$6.134.509 y a la fecha de emisión de los Estados Financieros Consolidados CCU se encuentra en proceso de evaluación de los valores justos, estimando preliminarmente que los efectos no serán significativos.

Nota 18 - Inversiones contabilizadas por el método de participación

Negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía y sus subsidiarias participan en forma directa del 50% de la propiedad de las sociedades Cervecería Austral S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Viña Valles de Chile S.A. y Promarca S.A.

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	4.608.402	4.457.501
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	13.040.648	13.394.987
Viña Valles de Chile S.A.	7.264.212	7.749.256
Promarca S.A.	17.682.781	17.683.017
Total	<u>42.596.043</u>	<u>43.284.761</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 18 - 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	
	2010	2009
	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>

Los resultados devengados en negocios conjuntos son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	155.732	103.311
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(354.338)	51.364
Viña Valles de Chile S.A.	(485.044)	(62.402)
Promarca S.A.	1.649.773	1.256.871
Total	<u>966.123</u>	<u>1.349.144</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Saldo al inicio	43.284.761	42.341.048
Inversiones en negocios conjuntos	-	1.036.500
Participación en los resultados de negocios conjuntos	966.123	1.349.144
Dividendos	(1.649.773)	(1.444.566)
Otras variaciones	(5.068)	2.635
Saldo final	<u>42.596.043</u>	<u>43.284.761</u>

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

Viña Valles de Chile S.A.

Viña Valles de Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, dedicada a la explotación conjunta de las viñas Tabalí y Leyda, para la producción de vinos Premium.

Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.

Sociedad anónima cerrada, dedicada a la producción y comercialización de productos alimenticios, dentro de los cuales se puede destacar galletas y otros productos horneados, caramelos, calugas y cereales, entre otros.

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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 18 - Inversiones contabilizadas por el método de participación (continuación)

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 2010, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$3.299.547, la cual según política de la sociedad se distribuye en un 100%.

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.

Estas sociedades 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.

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 Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Cervecería Austral S.A. y Promarca S.A. al 31 de diciembre de 2010, excepto en Viña Valles de Chile S.A., según se explica en **Nota 34 - Contingencias y Compromisos**.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 19 - Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Marcas comerciales M\$	Programas informáticos M\$	Derechos de agua M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2009				
Costo histórico	34.804.525	11.477.863	514.911	46.797.299
Amortización acumulada	-	(9.737.484)	-	(9.737.484)
Valor libro	<u>34.804.525</u>	<u>1.740.379</u>	<u>514.911</u>	<u>37.059.815</u>
Al 31 de diciembre de 2009				
Adiciones	-	1.496.071	88.255	1.584.326
Amortización del ejercicio	-	(1.028.021)	-	(1.028.021)
Efecto de conversión	(4.090.983)	(219.686)	-	(4.310.669)
Valor libro	<u>30.713.542</u>	<u>1.988.743</u>	<u>603.166</u>	<u>33.305.451</u>
Al 31 de diciembre de 2009				
Costo histórico	30.713.542	12.754.248	603.166	44.070.956
Amortización acumulada	-	(10.765.505)	-	(10.765.505)
Valor libro	<u>30.713.542</u>	<u>1.988.743</u>	<u>603.166</u>	<u>33.305.451</u>
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	<u>29.640.582</u>	<u>4.684.664</u>	<u>656.975</u>	<u>34.982.221</u>
Al 31 de diciembre de 2010				
Costo histórico	29.640.582	16.450.451	656.975	46.748.008
Amortización acumulada	-	(11.765.787)	-	(11.765.787)
Valor libro	<u>29.640.582</u>	<u>4.684.664</u>	<u>656.975</u>	<u>34.982.221</u>

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

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.

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Marcas	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Marcas comercial Cerveza Argentina	9.459.217	10.723.991
Marcas comercial Cervezas Chile	286.518	286.518
Marcas comerciales Pisco	1.233.638	1.039.870
Marcas comerciales Vinos	18.661.209	18.663.163
Total	<u>29.640.582</u>	<u>30.713.542</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 20 - Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Plusvalía M\$
Al 1 de enero de 2009	
Costo histórico	100.156.052
Valor libro	<u>100.156.052</u>
Al 31 de diciembre de 2009	
Adiciones	4.916.248
Efecto de conversión	(7.765.215)
Valor libro	<u>97.307.085</u>
Al 31 de diciembre de 2009	
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 31 de diciembre de 2010	
Costo histórico	94.898.373
Valor libro	<u>94.898.373</u>

La Compañía y sus subsidiarias no mantienen en prenda ni tiene restricciones sobre plusvalía.

De acuerdo a IFRS N°3, durante el ejercicio 2009 se ajustó el costo de la combinación de negocios, generado por la fusión por incorporación de la subsidiaria Viña San Pedro S.A. con Viña Tarapacá Ex-Zavala S.A. en diciembre 2008, reconociendo un ajuste en la plusvalía por M\$4.916.248.

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	
		2010 M\$	2009 M\$
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	17.988.189	20.396.901
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 Písquera 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>94.898.373</u>	<u>97.307.085</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 20 – Plusvalía (continuación)

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía 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 superior 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, la Administración de la Compañía matriz y de CCU no han evidenciado indicios de deterioro.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 21 - Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcciones	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Activos de promoción	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2009							
Costo histórico	333.780.742	263.030.063	169.758.729	65.768.841	74.581.145	20.864.806	927.784.326
Depreciación acumulada	(80.762.826)	(166.299.966)	(118.276.791)	(54.419.306)	-	(16.046.884)	(435.805.773)
Valor libro	253.017.916	96.730.097	51.481.938	11.349.535	74.581.145	4.817.922	491.978.553
Al 31 de diciembre de 2009							
Adiciones	-	-	-	-	61.300.274	-	61.300.274
Efecto conversión costo histórico	(8.068.308)	(11.898.925)	(5.118.378)	(3.048.588)	(626.483)	(500.851)	(29.261.533)
Transferencias	22.671.454	20.156.145	17.828.728	5.248.581	(75.440.262)	9.535.354	-
Enajenaciones	(768.228)	(90.088)	(917)	(70.270)	-	(75.877)	(1.005.380)
Depreciación del ejercicio	(8.269.723)	(13.990.137)	(11.821.688)	(4.933.609)	-	(4.087.716)	(43.102.873)
Efecto conversión depreciación	758.103	4.592.408	2.215.413	2.357.696	-	418.649	10.342.269
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 2009							
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	-
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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 21 - Propiedades, plantas y equipos (continuación)

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Terrenos	152.001.990	150.551.855
	<u>152.001.990</u>	<u>150.551.855</u>

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio 2010 ascendieron a M\$810.725 (M\$1.306.075 en 2009).

Por la naturaleza de los negocios de CCU en 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 el terreno y edificio 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.

Los efectos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 y que afectaron a las Propiedades, plantas y equipos se detallan en **Nota 34 - Contingencias y compromisos**.

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 sus subsidiarias. Estos bienes no son de propiedad de la Compañía hasta que se ejerzan las respectivas opciones de compra.

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Terrenos	723.222	723.222
Edificios	10.830.502	10.948.783
Maquinarias y Equipos	1.065.189	1.136.945
	<u>12.618.913</u>	<u>12.808.950</u>

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 22 – Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, es el siguiente:

	Terrenos M\$	Edificios M\$	Total M\$
Al 1 de enero de 2009			
Costo histórico	16.503.060	-	16.503.060
Valor libro	<u>16.503.060</u>	<u>-</u>	<u>16.503.060</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
Adiciones	-	60.121	60.121
Depreciación	-	(255)	(255)
Efecto de conversión	(1.271.618)	-	(1.271.618)
Valor libro	<u>15.231.442</u>	<u>59.866</u>	<u>15.291.308</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
Costo histórico	15.231.442	60.121	15.291.563
Depreciación	-	(255)	(255)
Valor libro	<u>15.231.442</u>	<u>59.866</u>	<u>15.291.308</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	5.018	497.101	502.119
Enajenaciones (1)	(7.992.603)	-	(7.992.603)
Depreciación	-	(4.129)	(4.129)
Efecto de conversión	(393.420)	-	(393.420)
Valor libro al 31 de diciembre 2010	<u>6.850.437</u>	<u>552.838</u>	<u>7.403.275</u>
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo histórico	6.850.437	557.222	7.407.659
Depreciación acumulada	-	(4.384)	(4.384)
Valor libro	<u>6.850.437</u>	<u>552.838</u>	<u>7.403.275</u>

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\$3.815; por otra parte, 2 terrenos en Argentina que se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$45.690; ambos por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010. Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$92.080 para el mismo ejercicio.

El valor libro de las propiedades de inversión mantenidas por la subsidiaria 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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades de inversión, la Administración de CCU no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos.

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

- (1) Con fecha 2 de julio de 2010 la subsidiaria 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 23 – Activos mantenidos para la venta

Durante el último trimestre del año 2009, el Directorio de Tamarí S.A. autorizó el proceso de venta del activo fijo que incluye tanto la bodega con instalaciones para elaboración y almacenamiento de vinos como así 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 envasados 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 a un corredor inmobiliario del medio especializado para este tipo de activos y se espera concretar la venta durante el año 2011 a valores de mercado, según las tasaciones obtenidas.

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 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 los rubros de activos mantenidos para la venta son los siguientes:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2010	2009
	M\$	M\$
Terrenos	122.646	-
Construcciones	225.678	-
Maquinarias	149.000	-
Total	<u>497.324</u>	<u>-</u>

Nota 24 - Activos biológicos

La Compañía, 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 2010, la Compañía mantiene aproximadamente 4.426 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 4.298 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.939 corresponden a tierras propias y 487 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 2009 las plantaciones de vides en producción permitieron cosechar un total aproximado de 50,9 millones de kilos de uva, en tanto en el año 2010 la producción fue de 41,9 millones de kilos.

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

La depreciación de las vides en producción es realizada sobre una base lineal y se encuentra basada en la vida útil estimada de producción de 25 años, la cual es evaluada periódicamente. Las vides en formación no son depreciadas hasta que entran en producción.

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 24 - Activos biológicos (continuación)

La subsidiaria CCU 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.

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

El movimiento de activos biológicos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, es el siguiente:

ACTIVOS BIOLÓGICOS	Vides en	Vides en	Total
	producción	formación	
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2009			
Costo histórico	25.753.117	286.236	26.039.353
Depreciación acumulada	(8.467.125)	-	(8.467.125)
Valor libro	<u>17.285.992</u>	<u>286.236</u>	<u>17.572.228</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
Adiciones	-	584.012	584.012
Depreciación del ejercicio	(896.916)	-	(896.916)
Efecto de conversión	(358.689)	-	(358.689)
Valor libro	<u>16.030.387</u>	<u>870.248</u>	<u>16.900.635</u>
Al 31 de diciembre de 2009			
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>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 - 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	
	2010	2009
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	6.543.992	718.763
Impuestos en reclamo	1.767.365	1.295.620
Créditos por impuestos Argentinos	1.224.330	1.698.356
Pagos provisionales mensuales	1.371.779	3.243.020
Pago provisional utilidades absorbidas	-	1.067.643
Otros créditos	3.243.667	1.031.863
Total	<u>14.151.133</u>	<u>9.055.265</u>

Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	5.699.684	7.324.784
Pago provisional mensual por pagar	1.776.423	1.353.041
Impuesto único Artículo N° 21	87.917	59.902
Impuesto Ganancia mínima presunta filiales Argentina	332.846	273.562
Otros	393.843	393.844
Total	<u>8.290.713</u>	<u>9.405.133</u>

Gasto por impuesto

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(3.702.465)	(3.007.001)
Efecto cambio de tasas (1)	(513.863)	-
Beneficio por pérdidas tributarias	(239.683)	8.605.661
Total de (Perdida) Utilidad por impuesto diferido	<u>(4.456.011)</u>	<u>5.598.660</u>
Gasto tributario corriente	(20.473.878)	(17.024.309)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(182.300)	(302.394)
Impuesto Pagado en el Exterior	(2.509.385)	-
Total gasto por impuesto a la renta	<u>(27.621.574)</u>	<u>(11.728.043)</u>

(1) El monto registrado por M\$513.863 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

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	
	2010 M\$	2009 M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	79.447	1.106.335
Cargo (abono) a patrimonio	79.447	1.106.335

Tasa efectiva

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		2009	
	2010		2009	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	146.331.443		152.873.893	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(24.876.345)	17,0	(25.988.562)	17,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva:				
Efectos tributarios reorganizaciones	562.285	(0,4)	10.123.491	(6,6)
Impuesto Renta Pagado en el Exterior	(2.509.385)	1,7	-	0,0
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	3.376.276	(2,3)	7.268.731	(4,8)
Efecto cambio de tasas	(513.863)	0,4	-	0,0
Provisión de valuación sobre pérdidas tributarias	67.654	(0,0)	(67.090)	0,0
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(3.545.182)	2,4	(2.762.219)	1,8
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(183.014)	0,1	(302.394)	0,2
Impuesto a la renta	(27.621.574)	18,9	(11.728.043)	7,7

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 - 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	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	776.207	576.944
Provisiones	6.377.736	6.443.346
Provisión por deterioro de inventarios	325.217	237.977
Indemnización por años de servicio	2.604.771	2.192.000
Valorización de inventarios	649.737	479.406
Contratos de derivados	1.143.979	365.397
Amortización intangibles	530.797	681.982
Otros activos	1.447.652	1.328.679
Pérdidas tributarias	5.538.015	11.838.922
Provisión de valuación	(770.541)	(950.269)
Total activos por impuestos diferidos	<u>18.623.570</u>	<u>23.194.384</u>
Pasivos por impuesto diferido		
Depreciación de activos fijos	18.366.135	14.048.289
Garantía de envases y contenedores	3.479.816	3.336.996
Amortización de software	600.232	328.147
Costos de operación agrícola	2.584.797	1.999.451
Contratos de derivados	72.386	16.819
Activación costos indirectos fabricación	1.465.751	1.784.439
Intangibles	3.654.733	3.897.098
Terrenos	20.535.997	21.861.921
Otros pasivos	2.771.677	2.594.377
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>53.531.524</u>	<u>49.867.537</u>
Total	<u>(34.907.954)</u>	<u>(26.673.153)</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.

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.

Cuando la Compañía y sus subsidiarias estiman que no existe probabilidad de recuperar las pérdidas tributarias integrales en su totalidad, procede a constituir una provisión de valuación.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

Análisis del movimiento del impuesto diferido por ejercicio	Imp. Diferidos M\$
Al 1 de enero de 2009	(30.090.010)
Al 31 diciembre de 2009	
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(3.456.803)
Efecto por diferencia de conversión	50.958
Abono a resultados por impuestos diferidos	5.598.660
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	1.106.335
Otros movimientos de impuestos diferidos	117.707
Movimiento del ejercicio	3.416.857
Al 31 de diciembre de 2009	<u>(26.673.153)</u>
Al 31 diciembre de 2010	
Impuestos diferidos absorción pérdidas tributarias	(4.445.375)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(4.456.011)
Efecto por diferencia de conversión	512.100
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	79.447
Otros movimientos de impuestos diferidos	75.038
Movimiento del ejercicio	(8.234.801)
Al 31 diciembre de 2010	<u>(34.907.954)</u>

Nota 26 - Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Préstamos bancarios (*)	69.176.024	80.147.394
Obligaciones con el público (*)	160.899.845	160.479.362
Obligaciones por arrendamientos financieros (*)	15.856.614	15.875.725
Instrumentos derivados (**)	1.383.942	1.186.756
Pasivos de cobertura (**)	6.275.325	2.175.691
Total	<u>253.591.750</u>	<u>259.864.928</u>
Corriente	19.892.616	28.180.698
No corriente	233.699.134	231.684.230
Total	<u>253.591.750</u>	<u>259.864.928</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 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2010:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Montos no descontados según vencimientos					Total	Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años			
							MS	MS	MS	MS	MS			
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
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	187.760	-	-	-	-	187.760	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	352.904	-	-	-	-	352.904	Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	164.290	-	-	-	-	164.290	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	196.982	-	-	-	196.982	Al vencimiento	2,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	71.440	-	-	-	71.440	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	46.940	-	-	-	46.940	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	238.885	-	-	-	238.885	Al vencimiento	3,75
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	118.836	-	-	-	-	118.836	Al vencimiento	3,25
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.985	-	-	-	-	165.985	Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.715	-	-	-	-	165.715	Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación v Crec.	ARGENTINA	SARG	-	27.587	-	-	-	27.587	Semestral	6,00
0-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	SARG	-	3.780.240	-	-	-	3.780.240	Al vencimiento	14,60
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	37.603	25.354	-	-	-	62.957	Mensual	4,29
0-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	-	24.628	32.760.700	-	-	32.785.328	Al vencimiento	0,72
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	96563620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	CLP	224.333	-	9.961.114	-	-	10.185.447	Al vencimiento	5,75
Subtotal							1.417.426	11.482.818	56.275.780	-	-	69.176.024		
Montos no descontados según vencimientos														
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N° Inscripcion 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	Más de 5 años	Total	Tipo de amortización	Tasa de interés	
						MS	MS	MS	MS	MS				
						MS	MS	MS	MS	MS				
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		
Montos 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	Más de 5 años	Total	Tipo de amortización	Tasa de interés
							MS	MS	MS	MS	MS			
							MS	MS	MS	MS	MS			
Arrendamientos financieros														
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	74.755	213.657	410.580	237.517	65.971	1.002.480	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97015000-5	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	99012000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	15.195	47.176	138.290	130.320	14.248.001	14.578.982	Mensual	7,07
Subtotal							109.469	321.538	727.698	383.937	14.313.972	15.856.614		
Total							3.701.405	14.716.667	64.243.569	71.737.770	91.533.072	245.932.483		

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2009:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Montos no descontados según vencimientos					Total	Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años			
							MS	MS	MS		MS	MS	%	
Préstamos Bancarios														
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	860.806	1.596.892	798.447	-	3.256.145	Al vencimiento	3,30
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	-	1.276.974	2.370.496	1.185.248	-	4.832.718	Al vencimiento	1,36
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	-	1.538.162	2.853.467	1.426.734	-	5.818.363	Al vencimiento	3,30
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97030000-7	Banco Estado	CHILE	UF	-	1.276.968	2.370.483	1.185.287	-	4.832.738	Al vencimiento	1,36
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97032000-8	Banco BBVA	CHILE	UF	-	1.538.162	2.853.467	1.426.734	-	5.818.363	Al vencimiento	3,30
96427000-7	INVERSIONES Y RENTAS S.A.	CHILE	97032000-8	Banco BBVA	CHILE	UF	-	638.487	1.185.248	592.625	-	2.416.360	Al vencimiento	1,36
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	SARG	212.749	-	-	-	-	212.749	Al vencimiento	18,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	778.578	-	-	-	-	778.578	Al vencimiento	7,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	SARG	205.509	-	-	-	-	205.509	Al vencimiento	17,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	772.501	-	-	-	-	772.501	Al vencimiento	5,75
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco BBVA	ARGENTINA	USD	92.588	-	-	-	-	92.588	Al vencimiento	5,40
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	97030000-7	Banco Estado de Chile	CHILE	EUR	156.413	-	-	-	-	156.413	Al vencimiento	6,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Regional de Cuyo	ARGENTINA	USD	102.576	-	-	-	-	102.576	Al vencimiento	6,50
0-E	BODEGAS TAMARI S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	66.710	22.237	-	-	-	88.947	Al vencimiento	5,80
79.713.460-0	VIÑA SANTA HELENA S.A.	CHILE	97080000-K	Banco BICE	CHILE	USD	-	401.403	760.650	380.325	-	1.542.378	Anual	4,43
96.931.780-K	VIÑA MISIONES DE RENGO S.A.	CHILE	97080000-K	Banco BICE	CHILE	USD	-	401.403	760.650	380.325	-	1.542.378	Anual	4,43
96.993.110-9	VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S A	CHILE	97080000-K	Banco BICE	CHILE	USD	-	401.265	760.650	380.325	-	1.542.240	Anual	4,43
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	35.849	169.089	-	-	-	204.938	Mensual	4,29
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97032001-6	Banco BBVA	CHILE	CLP	222.369	222.650	-	-	-	445.019	Mensual	3,50
0-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	-	28.570	35.497.000	-	-	35.525.570	Al vencimiento	0,76
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	138.488	9.821.835	-	-	-	9.960.323	Al vencimiento	3,60
Subtotal							2.784.330	18.598.011	51.009.003	7.756.050	-	80.147.394		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N° Inscripcion o identificador del Instrumento	Pais acreedor	Moneda	Montos no descontados según vencimientos					Total	Tipo de amortización	Tasa de interés	
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años				
						MS	MS	MS		MS	MS	%		
Obligaciones con el público														
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005	BONO SERIE A	CHILE	UF	1.207.444	771.635	3.114.363	3.114.363	16.648.309	24.856.114	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004	BONO SERIE E	CHILE	UF	545.719	1.531.189	3.965.461	3.965.462	19.827.307	29.835.138	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009	BONO SERIE H	CHILE	UF	520.701	-	-	-	41.885.760	42.406.461	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009	BONO SERIE I	CHILE	UF	553.009	-	-	62.828.640	-	63.381.649	Al vencimiento	3,00
Sub-total						2.826.873	2.302.824	7.079.824	69.908.465	78.361.376	-	160.479.362		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Montos no descontados según vencimientos					Total	Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años				
							MS	MS	MS		MS	MS	%		
Arrendamientos financieros															
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	69.720	198.544	577.020	217.475	184.032	1.246.791	Mensual	5,80	
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97015000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	17.731	55.145	162.448	106.128	-	341.452	Mensual	7,20	
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99012000-5	Consejo Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	13.852	43.006	126.068	144.536	13.960.020	14.287.482	Mensual	7,07	
Subtotal							101.303	296.695	865.536	468.139	14.144.052	15.875.725			
Total							5.712.506	21.197.530	58.954.363	78.132.654	92.505.428	-	256.502.481		

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - 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 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés Variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés Variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.709.737	32.785.328	1.835.189	40.152.567
Pesos chilenos	10.185.447	-	445.019	-
Pesos argentinos	3.807.827	-	418.258	-
Unidades de fomento	188.263.527	9.180.617	201.413.220	12.081.815
Euros	-	-	-	156.413
Total	203.966.538	41.965.945	204.111.686	52.390.795

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010, 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

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.

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 4,5 años con vencimiento al 23 de mayo 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 periodos 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 10 - Costos y Gastos por Naturaleza.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

- (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 26 - Otros Pasivos Financieros de los Estados Financieros Consolidados.
- (c) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 15 Millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, CCU estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Raboinvestments CHILE S.A. - Préstamo bancario

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

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

Producto de esta obligación CPCh debe cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros, medidos según el Balance Anual Auditado y según los estados financieros al 30 de junio 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 neto
- c. Un Patrimonio neto 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 2010, CCU estaba en cumplimiento con todos los indicadores financieros requeridos por este préstamo bancario.

b) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

CCU S.A.

En diciembre de 2004, vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que CCU arrendará once pisos en un edificio en construcción sobre el terreno antes mencionado.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

El edificio se terminó durante el año 2007, firmando CCU con fecha 28 de junio de 2007 un contrato de arrendamiento por 25 años con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por un monto total de UF 688.635,63 y con un interés anual del 7,07%. El valor actual 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 la subsidiaria 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.

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 de Chile	19-04-2005	20.489	168	8,30%	32
Terreno	Banco de Chile	26-06-2007	7.716	121	5,80%	85
Cocedor de granos	Banco de 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

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 2010:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2010		
	Monto bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$
Menor a 1 año	1.494.201	1.063.195	431.006
Entre 1 y 5 años	5.152.353	4.040.717	1.111.636
Más de 5 años	29.329.197	15.015.225	14.313.972
Total	<u>35.975.751</u>	<u>20.119.137</u>	<u>15.856.614</u>

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 indirecta 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.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

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

- (a) Control sobre filiales, que representen al menos el 30% del EBITDA consolidado del Emisor VSPT. 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 10 - Costos y gastos por naturaleza.
- (b) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- (c) No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (e) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- (f) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 4 millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedad, Planta y Equipo que realice el Emisor.

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, VSPT estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bonos Serie E

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

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - Otros pasivos financieros (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 Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (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 10 - Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no gravados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 15 millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto. 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 2010 y de 2009, CCU estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Bonos Serie H e I

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%.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 26 - Otros pasivos financieros (continuación)

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 Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (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 10 - 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 26 - Otros pasivos financieros del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 15 Millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto. 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 2010 y de 2009, CCU estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Respecto de las modificaciones señaladas para las cuatro series de bonos, al 31 de diciembre del 2010 estas se encontraban en trámite en la S.V.S. con el objeto de obtener la inscripción de dichas modificaciones.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 27 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Proveedores	112.196.621	102.186.346
Documentos por pagar	725.775	109.462
Retenciones por pagar	22.472.254	23.922.559
Total	<u>135.394.650</u>	<u>126.218.367</u>
Corriente	135.394.650	126.218.367
No corriente	-	-
Total	<u>135.394.650</u>	<u>126.218.367</u>

Nota 28 - Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Litigios	1.220.844	981.662
Depósito garantías de envases	10.911.858	9.704.826
Otros	10.454	7.949
Total	<u>12.143.156</u>	<u>10.694.437</u>
Corriente	1.003.265	37.799
No corriente	11.139.891	10.656.638
Total	<u>12.143.156</u>	<u>10.694.437</u>

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2010:

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

	Litigios	Depósito garantías de envases	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2009	1.061.110	9.537.644	6.650	10.605.404
Al 31 diciembre de 2009				
Constituidas	228.709	6.015.851	1.299	6.245.859
Utilizadas	(192.524)	(5.848.669)	-	(6.041.193)
Efecto de conversión	(115.633)	-	-	(115.633)
Al 31 de diciembre de 2009	<u>981.662</u>	<u>9.704.826</u>	<u>7.949</u>	<u>10.694.437</u>
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>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 28 - Otras provisiones (continuación)

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	992.811	-	10.454	1.003.265
Entre 2 y cinco años	125.478	-	-	125.478
Mas de 5 años	102.555	10.911.858	-	11.014.413
Total	1.220.844	10.911.858	10.454	12.143.156

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

Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía y sus subsidiarias a nivel consolidado se describen en **Nota 34 - 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 caso a caso, cubren adecuadamente los eventuales efectos adversos que puedan derivarse de dichos litigios.

Nota 29 – Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	21.587.639	25.328.622
Dividendos de las subsidiarias según política	24.355.799	31.149.207
Otros	15.324	18.949
Total	45.958.762	56.496.778
Corriente	45.958.762	56.496.778
No corriente	-	-
Total	45.958.762	56.496.778

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 30 - 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, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- 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.

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Beneficios de corto plazo	10.599.390	9.993.793
Beneficios por terminación de empleos	14.767.065	13.089.182
Total	<u>25.366.455</u>	<u>23.082.975</u>
Corriente	11.069.052	11.682.173
No corriente	14.297.403	11.400.802
Total	<u>25.366.455</u>	<u>23.082.975</u>

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 2010 y 2009, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Vacaciones	4.894.374	4.749.363
Bonos y compensaciones	5.705.016	5.244.430
Total	<u>10.599.390</u>	<u>9.993.793</u>

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

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 30 - Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

Beneficios por terminación de empleo

CCU y sus subsidiarias registran 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 13,9% para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Corriente	469.662	1.688.380
No corriente	14.297.403	11.400.802
Total	<u>14.767.065</u>	<u>13.089.182</u>

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indemnización por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	<u>14.040.383</u>
Saldo al 1 de enero de 2009	14.040.383
Saldo al 31 de diciembre de 2009	
Costo del servicio corriente	522.041
Costo por intereses	1.073.826
(Ganancias) pérdidas actuariales	(1.679.152)
Beneficios pagados	(1.010.298)
Costo servicio pasado	78.038
Otros	64.344
Al 31 de diciembre de 2009	<u>13.089.182</u>
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>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 30 - Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

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

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Costo del servicio corriente	533.870	522.041
Costo por intereses	973.827	1.073.826
Costo servicios pasado	482.816	78.038
(Ganancias) pérdidas actuariales	101.357	- 1.679.152
Beneficios pagados no provisionados	1.140.911	3.277.025
Otros	437.814	660.940
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados Integrales por función	<u>3.670.595</u>	<u>3.932.718</u>

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 2010 y 2009 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	CHILE		ARGENTINA	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2010	2009	2010	2009
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	n/a	RV-2004
Tasa de interés anual	7,7%	7,7%	13,9%	7,7%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,0%	1,0%	n/a	1,0%
Tasa de rotación necesidades de la EE	0,5%	0,5%	n/a	0,5%
Incremento salarial	3,7%	3,7%	8,0%	3,7%
Edad de jubilación	Gerentes	60	60	60
	Otros Hombres	60	60	60
	Mujeres	60	60	60

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de Sensibilidad	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	(1.280.121)	(1.229.575)
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	1.497.811	1.446.067

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 30 - Provisión por beneficios a los empleados (continuación)

Gastos del personal

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

Gastos del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Sueldos y salarios	72.614.896	68.576.822
Beneficios a corto plazo a los empleados	10.447.030	9.439.549
Beneficio por terminación de contrato	3.670.595	3.932.718
Otros gastos de personal	13.141.922	11.575.454
Total	<u>99.874.443</u>	<u>93.524.543</u>

Nota 31 - Participaciones no controladoras

Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Compañía cerveceras unidas S.A.	171.356.500	156.640.620
Inversiones IRSA Ltda.	1	1
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	93.126.378	91.812.160
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	9.205.225	9.443.645
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.269.100	3.862.106
Compañía Cerveceras Unidas Argentina S.A.	-	3.504.707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	2.489.111	2.102.190
Otros	329.254	252.164
Total	<u>280.775.569</u>	<u>267.617.593</u>

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Compañía cerveceras unidas S.A.	37.513.916	43.389.413
Inversiones IRSA Ltda.	1	1
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	3.828.056	5.245.563
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	3.233.336	6.091.256
Compañía Pisquera de Chile S.A.	918.065	961.369
Compañía Cerveceras Unidas Argentina S.A.	420.387	398.695
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	769.924	555.671
Otros	67.387	75.141
Total	<u>46.751.072</u>	<u>56.717.109</u>

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 32 - Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009.

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 2010 y 2009, 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	47,27	55,47
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción básica	47,27	55,47

Ganancia por acción diluida

Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas	47,27	55,47
Ganancia por acción diluida en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción diluida	47,27	55,47

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no ha emitido instrumentos convertibles o de otra índole que crean efectos dilutivos.

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular 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 2010.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 32 - Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora (continuación)

Dividendos

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendos por acción	Relacionado con ejercicio
08-01-2009	Provisorio	6.501	2.008
27-04-2009	Definitivo	10.224	2.008
08-01-2010	Provisorio	8.300	2.009
28-04-2010	Definitivo	14.200	2.009

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 2010 asciende a una reserva negativa de M\$35.522.274 (M\$28.250.124 en 2009).

Otras reservas: Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$11.975.135 y M\$11.363.580, respectivamente.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 33 - 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	
	2010 M\$	2009 M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	152.578.988	137.819.353
USD	375.880	273.173
\$ARG	6.736.375	1.912.042
Euros	1.361.211	313.236
Otras monedas	23.812	76.904
CLP	144.081.710	135.243.998
Otros activos financieros	2.328.952	2.078.192
USD	556.771	790.820
Euros	347.900	348.994
Otras monedas	64.113	172.174
CLP	1.360.168	766.204
Otros activos no financieros	9.489.913	10.239.643
\$ARG	1.628.652	1.285.370
CLP	7.861.261	8.954.273
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.013.546	134.377.777
USD	10.176.007	13.433.986
\$ARG	19.717.707	14.977.301
Euros	5.770.656	6.248.625
Otras monedas	2.696.333	3.025.090
CLP	114.652.843	96.692.775
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.833.634	7.214.838
USD	1.082.515	1.761.701
\$ARG	2.643	-
Euros	274.825	435.469
CLP	5.473.651	5.017.668
Inventarios	108.353.258	108.069.635
USD	670.307	2.784.926
\$ARG	13.674.539	11.386.899
Euros	12.551	2.295
CLP	93.995.861	93.895.515
Activos por impuestos corrientes	14.151.133	9.055.265
\$ARG	1.368.272	1.737.544
CLP	12.782.861	7.317.721
Activos mantenidos para la venta	497.324	-
CLP	497.324	-
Total activos corrientes	447.246.748	408.854.703
USD	12.861.480	19.044.606
\$ARG	43.128.188	31.299.156
Euros	7.767.143	7.348.619
Otras monedas	2.784.258	3.274.168
CLP	380.705.679	347.888.154
Total activos corrientes por tipo de moneda	447.246.748	408.854.703

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 33 - 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	
	2010	2009
	M\$	M\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros	15.813	14.012
CLP	15.813	14.012
Otros activos no financieros	8.826.744	2.643.639
\$ARG	7.358.245	825.964
CLP	1.468.499	1.817.675
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	444.685	273.475
CLP	444.685	273.475
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	42.596.043	43.284.761
\$ARG	88.351	83.392
CLP	42.507.692	43.201.369
Activos intangibles distintos de plusvalía	34.982.221	33.305.451
\$ARG	9.956.597	11.002.654
CLP	25.025.624	22.302.797
Plusvalía	94.898.373	97.307.085
\$ARG	18.014.714	20.423.428
CLP	76.883.659	76.883.657
Propiedades, plantas y equipos (neto)	508.162.219	490.251.310
\$ARG	51.271.143	53.519.947
CLP	456.891.076	436.731.363
Activos biológicos	16.668.630	16.900.635
\$ARG	734.711	886.913
CLP	15.933.919	16.013.722
Propiedades de inversión	7.403.275	15.291.308
\$ARG	3.441.572	3.335.799
CLP	3.961.703	11.955.509
Activos por impuestos diferidos	18.623.570	23.194.384
\$ARG	1.561.954	1.432.348
CLP	17.061.616	21.762.036
Total activos no corrientes	732.621.573	722.466.060
Total activos	1.179.868.321	1.131.320.763
\$ARG	92.427.287	91.510.445
CLP	640.194.286	630.955.615
Total activos no corrientes por tipo de moneda	732.621.573	722.466.060

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 33 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda (continuación)

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

	al 31 de diciembre de 2010		al 31 de diciembre de 2009	
	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	5.175.949	14.716.667	6.918.509	21.262.189
USD	2.393.251	578.875	2.907.391	1.285.719
\$ARG	-	3.807.827	418.258	-
Euros	145.922	-	156.413	33.819
Otras monedas	259	-	27.658	-
CLP	224.333	-	222.369	222.650
U.F.	2.412.184	10.329.965	3.186.420	19.720.001
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.438.999	955.651	125.516.646	701.721
USD	4.982.099	896.627	4.851.991	352.767
\$ARG	22.184.153	-	16.517.420	-
Euros	2.646.568	-	4.591.549	-
CLP	104.626.179	59.024	99.555.686	348.954
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.428.103	-	4.263.311	-
USD	132.173	-	154.855	-
\$ARG	971.839	-	781.328	-
Euros	1.839.262	-	1.032.542	-
CLP	4.484.829	-	2.294.586	-
Otras provisiones a corto plazo	1.003.265	-	37.799	-
\$ARG	470.898	-	-	-
CLP	532.367	-	37.799	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	8.290.713	-	9.405.133
\$ARG	-	4.604.633	-	3.844.622
CLP	-	3.686.080	-	5.560.511
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	11.069.052	-	11.682.173
\$ARG	-	2.290.488	-	2.239.263
CLP	-	8.778.564	-	9.442.910
Otros pasivos no financieros	24.371.123	21.587.639	31.168.156	25.328.622
\$ARG	35.699	-	5.269	-
CLP	24.335.424	21.587.639	31.162.887	25.328.622
Total Pasivos corrientes	172.417.439	56.619.722	167.904.421	68.379.838
USD	7.507.523	1.475.502	7.914.237	1.638.486
\$ARG	23.662.589	10.702.948	17.722.275	6.083.885
Euros	4.631.752	-	5.780.504	33.819
Otras monedas	259	-	27.658	-
CLP	134.203.132	34.111.307	133.273.327	40.903.647
U.F.	2.412.184	10.329.965	3.186.420	19.720.001
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	172.417.439	56.619.722	167.904.421	68.379.838

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 33 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda (continuación)

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

	Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	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
Pasivos no corrientes	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	70.428.292	71.737.770	91.533.072	61.046.150	78.132.652	92.505.428
USD	38.945.422	-	-	37.778.950	1.140.975	-
CLP	9.961.114	-	-	-	-	-
U.F.	21.521.756	71.737.770	91.533.072	23.267.200	76.991.677	92.505.428
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	620.868	-	-	610.093	-	-
CLP	620.868	-	-	610.093	-	-
Otras provisiones a largo plazo	992.811	125.478	10.021.602	-	951.812	9.704.826
\$ARG	-	125.478	-	-	-	335.644
CLP	992.811	-	10.021.602	-	951.812	9.369.182
Pasivo por impuestos diferidos	15.641.399	4.484.989	33.405.136	17.456.635	7.780.701	24.630.201
\$ARG	910.331	412.564	4.370.977	703.477	468.985	3.938.460
CLP	14.731.068	4.072.425	29.034.159	16.753.158	7.311.716	20.691.741
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	14.297.403	-	-	11.400.802
\$ARG	-	-	852.584	-	-	640.814
CLP	-	-	13.444.819	-	-	10.759.988
Total pasivos no corrientes	87.683.370	76.348.237	149.257.213	79.112.878	86.865.165	138.241.257
USD	38.945.422	-	-	37.778.950	1.140.975	-
\$ARG	910.331	538.042	5.223.561	703.477	468.985	4.914.918
Euros	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-
CLP	26.305.861	4.072.425	52.500.580	17.363.251	8.263.528	40.820.911
U.F.	21.521.756	71.737.770	91.533.072	23.267.200	76.991.677	92.505.428
Total pasivos no corrientes por tipo de moneda	87.683.370	76.348.237	149.257.213	79.112.878	86.865.165	138.241.257

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 34 - 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 y sus subsidiarias con terceras partes por contratos de arriendo son los siguientes:

Contratos de arriendo y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Dentro de 1 año	40.918.759
Entre 1 y 5 años	49.320.612
Más de 5 años	31.203.573
Total	<u>121.442.944</u>

Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de CCU y sus subsidiarias con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdos de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de 1 año	51.969.609	2.159.657
Entre 1 y 5 años	76.876.820	5.525.402
Más de 5 años	49.117.836	2.366.269
Total	<u>177.964.265</u>	<u>10.051.328</u>

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre de 2010, CCU y sus subsidiarias mantienen compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$82.395.572 (M\$47.992.519 millones en 2009).

Litigios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta CCU y sus subsidiarias, incluyendo todas aquellas causas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos en un grado mínimo y cuyos montos comprometidos sean superiores a M\$25.000. También se consideran aquellas en que los montos comprometidos se encuentran indeterminados.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 34 - Contingencias y compromisos (continuación)

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	Nº de Causa o Rol	Materia	Etapas Procesales	Monto Comprometido
Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)	14º Juzgado Civil de Santiago	1293-2005	Demanda de nulidad e indemnización de perjuicios por traspaso de acciones	Los fallos de primera y segunda instancia fueron contrarios a los intereses de CCU. Pendiente recurso de casación.	M\$ 501.113
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina	192.968/36	Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	Sentencia de Cámara recurrida por el actor.	US\$53.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Segunda Instancia en Argentina	661.306/36	Demanda por incumplimiento de contrato venta de planta	Pendiente liquidación y ejecución de la sentencia parcialmente desfavorable a CICSA.	US\$ 198.000
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\$ 1.000.000

CCU y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir estas contingencias y otras menores por un total de M\$1.220.844 y M\$2.041.123 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Garantías

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, CCU no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, su subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. ha constituido garantías indirectas en la forma de fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por su 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 su sociedad matriz Viña San Pedro Tarapacá S.A., a través de cartas stand by emitidas por el Banco Estado de Chile, cuyos montos vigentes al 31 de diciembre de 2010 corresponden al siguiente detalle:

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 750 mil	Marzo 2011.
Banco San Juan	USD 750 mil	Marzo 2011.

Los stand by antes mencionados son emitidos por la subsidiaria 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 dicha subsidiaria con fecha 29 de enero de 2009.

Adicionalmente, VSPT otorgó un "Comfort letter" a favor de acreedores de Viña Valles de Chile S.A. por UF 169.000 y M\$3.500.000.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 34 - Contingencias y compromisos (continuación)

Efectos del terremoto de febrero de 2010

CCU y sus subsidiarias han informado lo siguiente:

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto del pasado 27 de febrero se encuentran adecuadamente cubiertos, ya que CCU, sus subsidiarias e inversiones contabilizadas por el método de participación cuentan con Pólizas de Seguro de Todo Riesgo que cubren las pérdidas para destrucción o daño de bienes físicos, tanto de inventarios como de activos fijos (“Daños Físicos”) y perjuicios por paralización (“PxP”). El límite indemnizable para “Daños Físicos” y “PxP”, es de MMUF 15,4 (equivalentes a MM\$330.415 al 31 de diciembre 2010). Los seguros tienen un deducible para “Daños Físicos”, de 2% del valor asegurado por ubicación, con un límite de UF 10.000, también por ubicación (equivalente a MM\$215) y de 10 días para el “PxP”.

Al 31 de diciembre de 2010, CCU ha registrado en sus estados financieros bajo el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar”, la cantidad de M\$27.315.436 correspondiente a (i) inventarios destruidos, valorizados a su valor de libros, (ii) bajas de activos fijos valorizados a su valor de libros y (iii) costos y gastos efectivamente incurridos hasta dicha fecha, originados en actividades de reparación de bienes, ordenamiento y limpieza y en mitigación de perjuicios por paralización, todos ellos debidamente cubiertos por los seguros antes descritos.

Asimismo, y a esa misma fecha, CCU ha recibido anticipos parciales de indemnización, de parte de las Compañías de Seguro, por un monto ascendente a M\$21.721.759, los que se han registrado rebajando el rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” antes mencionado.

CCU no ha registrado los mayores valores netos, respecto de los valores de libros, que se espera obtener en la compensación asegurada, por concepto de:

1. “Daños Físicos” en el Inventario de Productos Terminados destruido en el siniestro, el que debe ser indemnizado a su precio de venta.
2. “Daños Físicos” en el Activo Fijo a dar de baja producto del siniestro, el que debe ser indemnizado a su valor de reposición.
3. Adicionalmente no se ha registrado el ingreso por concepto de “PxP”.

A estos tres conceptos se les ha dado el carácter de activo contingente, los que serán reconocidos en la medida que concluya el proceso de liquidación de los seguros, neto de los correspondientes deducibles. Los montos a percibir por sobre los valores libros se estima cubren adecuadamente el valor de los deducibles.

Finalmente, CCU ha registrado cargos a resultados por concepto de mayores provisiones de incobrables y castigos de bienes físicos no cubiertos por los seguros, que representan, en su conjunto, una menor utilidad antes de impuestos de M\$293.835.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, el proceso de liquidación de los seguros sigue su curso normal y se está a la espera de la confección y recepción del informe final del Liquidador, y de su posterior ratificación por las partes.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 35 - Medio ambiente

Al 31 de diciembre de 2009 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 2010, en las Unidades Industriales de CCU se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES: 45,7%
Estos gastos se relacionan principalmente al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES: 29,7%
Se trata de gastos relacionados con el manejo y disposición de Residuos Industriales Sólidos, incluyendo aquellos peligrosos y reciclables (RISES).
- Gastos Emisiones Gaseosas: 2,6%
Corresponden a calibraciones y verificaciones de instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales.
- Otros gastos ambientales: 21,9%
Se relacionan principalmente a la verificación y cumplimiento de los sistemas ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental e ISO 18000 OHSAS, Seguridad y Salud Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o etapas de renovación de certificación en las diferentes Plantas Industriales o Depósitos.

Respecto de las inversiones comprometidas para los próximos períodos, se destacan principalmente:

- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) en planta Santiago de CCU Chile, que debe entrar en servicio hacia fines de 2011 (UF 400.000).
- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) de CPCH Ovalle, que debe entrar en servicio hacia fines de 2011 (UF 12.280).
- Bodega de Sustancias Químicas Peligrosas (Licores) de Centro de Distribución en Cervecera Santiago, de Transportes CCU (UF 12.500).

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

Compañía que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010				Fecha estimada de finalización de desembolsos	Desembolsos efectuados al 31 de diciembre de 2009
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros			
		M\$	M\$	M\$	M\$		
CCU Chile	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	556.341	5.876.566	2.648.194	12-2011	265.575	
Cía Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	673.956	192.803	-	-	183.109	
Cía. Pisquera de Chile Ltda	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	193.275	534.864	292.877	12-2011	346.131	
Transportes CCU Ltda	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	140.960	268.610	-	-	131.345	
VSPT	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	290.381	168.285	161.844	12-2011	156.000	

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 36 - Eventos posteriores

La Compañía Matriz, entre el 31 de diciembre de 2010 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 2010, han sido aprobados por el Directorio con fecha 2 de febrero de 2011.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Inversiones y Rentas S.A. y Subsidiarias

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Nota 37 – Hechos relevantes

Durante el período transcurrido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, 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.