



Un mundo de sabores

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al período terminado
al 31 de marzo de 2011

INDICE

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Activos)	4
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Pasivos y Patrimonio Neto)	5
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	6
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	8
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL	10
NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	13
2.1 Bases de preparación.....	13
2.2 Bases de consolidación.....	14
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	15
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste.....	15
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo	16
2.6 Instrumentos financieros.....	16
2.7 Deterioro de activos financieros.....	18
2.8 Inventarios.....	18
2.9 Otros activos no financieros	19
2.10 Propiedades, plantas y equipos	19
2.11 Arrendamientos.....	19
2.12 Propiedades de Inversión	20
2.13 Activos biológicos.....	20
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía	20
2.15 Plusvalía.....	21
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía.....	21
2.17 Activos mantenidos para la venta	22
2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	22
2.19 Beneficios a los empleados.....	22
2.20 Provisiones	23
2.21 Depósito de garantías de envases y contenedores.....	23
2.22 Reconocimiento de ingresos	23
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	24
2.24 Costos de venta de productos	24
2.25 Otros gastos por función.....	25
2.26 Costos de distribución	25
2.27 Gastos de administración	25
2.28 Medio ambiente	25
NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL	25
NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES	26
NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	26
NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	32
NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	38
NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS	43
NOTA 9 VENTAS NETAS	44
NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA	44
NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS	44
NOTA 12 OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	45

NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	46
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	46
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	47
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	49
NOTA 17 INVENTARIOS.....	54
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	55
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	55
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA	58
NOTA 21 PLUSVALÍA.....	59
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	60
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	62
NOTA 24 ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	63
NOTA 25 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	63
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	64
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS	67
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	76
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES.....	76
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	78
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	78
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	82
NOTA 33 PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	82
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA	85
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	89
NOTA 36 MEDIO AMBIENTE	91
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES.....	92

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	184.760.805	151.614.300
Otros activos financieros	6	1.375.601	2.328.952
Otros activos no financieros	18	9.527.543	9.489.913
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	148.699.124	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	8.073.193	6.833.634
Inventarios	17	109.659.916	108.353.258
Activos por impuestos corrientes	26	14.208.569	14.150.987
Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		476.304.751	445.784.590
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	499.688	497.324
Total activos no corrientes mantenidos para la venta		499.688	497.324
Total activos corrientes		476.804.439	446.281.914
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	6	38.378	15.813
Otros activos no financieros	18	2.794.725	8.826.744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	430.954	444.685
Inversiones contabilizadas por método de participación	19	42.922.303	42.596.043
Activos intangibles distintos de plusvalía	20	37.521.076	34.982.221
Plusvalía	21	68.597.002	67.761.406
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	520.779.712	508.162.219
Activos biológicos	25	16.557.427	16.668.630
Propiedades de inversión	23	7.660.835	7.403.275
Activos por impuestos diferidos	26	17.418.139	18.546.061
Total activos no corrientes		714.720.551	705.407.097
Total activos		1.191.524.990	1.151.689.011

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		Notas	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
PASIVOS			M\$	M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	27		12.249.324	12.821.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28		127.684.162	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16		8.467.538	7.428.103
Otras provisiones a corto plazo	29		1.075.947	992.811
Pasivos por impuestos corrientes	26		16.107.261	8.290.713
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31		8.978.214	11.069.052
Otros pasivos no financieros	30		66.694.534	60.963.923
Total pasivos corrientes			241.256.980	236.958.080
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	27		221.442.584	220.145.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16		620.153	620.868
Otras provisiones a largo plazo	29		12.720.945	11.139.891
Pasivo por impuestos diferidos	26		55.327.883	53.454.015
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31		14.251.984	14.297.403
Total pasivos no corrientes			304.363.549	299.657.344
Total pasivos			545.620.529	536.615.424
PATRIMONIO NETO				
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		33		
Capital emitido			231.019.592	231.019.592
Otras reservas			(37.482.164)	(37.119.228)
Resultados acumulados			334.511.426	311.754.155
Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			528.048.854	505.654.519
Participaciones no controladoras	32		117.855.607	109.419.068
Total patrimonio neto			645.904.461	615.073.587
Total pasivos y patrimonio neto			1.191.524.990	1.151.689.011

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	242.262.878	213.652.121
Costo de ventas	10	(107.534.564)	(92.164.680)
Margen bruto		134.728.314	121.487.441
Otros ingresos, por función	12	13.986.893	368.856
Costos de distribución	10	(36.888.180)	(32.466.249)
Gastos de administración	10	(16.900.784)	(15.224.148)
Otros gastos, por función	10	(29.030.705)	(26.311.972)
Otras ganancias (pérdidas)	13	81.615	832.383
Ingresos financieros	11	1.320.698	362.694
Costos financieros	11	(3.174.140)	(2.788.951)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	713.050	(88.164)
Diferencias de cambio	11	121.119	458.754
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.149.355)	(549.462)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		63.808.525	46.081.182
Impuestos a las ganancias	26	(13.973.094)	(10.150.399)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		49.835.431	35.930.783
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		45.514.543	33.667.731
Participaciones no controladoras	32	4.320.888	2.263.052
Utilidad (pérdida) de ejercicio		49.835.431	35.930.783
Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:			
Operaciones continuadas		142,90	105,71
Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:			
Actividades descontinuadas			
Operaciones continuadas		142,90	105,71

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Utilidad del ejercicio		49.835.431	35.930.783
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			
Cobertura flujo de caja	33	(861.723)	(3.672.892)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	33	363.684	1.338.574
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio neto	33	161.078	624.392
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio		(336.961)	(1.709.926)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)		49.498.470	34.220.857
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:			
Propietarios de la controladora (1)		45.151.327	31.836.482
Participaciones no controladoras		4.347.143	2.384.375
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)		49.498.470	34.220.857

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
Cambios									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(16.833.865)	(16.833.865)	-	(16.833.865)
Otros incrementos (disminuciones) en Pat.Neto	-	-	-	-	-	-	-	(2.159.172)	(2.159.172)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.217.251	(3.048.500)	-	33.667.731	31.836.482	2.384.375	34.220.857
Total cambios en el patrimonio	-	-	1.217.251	(3.048.500)	-	16.833.866	15.002.617	225.203	15.227.820
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2010	215.540.419	15.479.173	(14.954.907)	(2.086.356)	(9.984.431)	273.238.264	477.232.162	111.202.175	588.434.337
Saldo al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
Cambios									
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	(18.473.167)	(18.473.167)	-	(18.473.167)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(36.876.591)	(36.876.591)	-	(36.876.591)
Otros incrementos (disminuciones) en Pat.Neto	-	-	-	-	(575.033)	-	(575.033)	(9.894.722)	(10.469.755)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(10.999.752)	(349.998)	-	110.699.515	99.349.765	8.336.818	107.686.583
Total cambios en el patrimonio	-	-	(10.999.752)	(349.998)	(575.033)	55.349.757	43.424.974	(1.557.904)	41.867.070
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Saldo al 1 de enero de 2011	215.540.419	15.479.173	(27.171.910)	612.146	(10.559.464)	311.754.155	505.654.519	109.419.068	615.073.587
Cambios									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(22.757.272)	(22.757.272)	-	(22.757.272)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	6.392.941	6.392.941
Otros incrementos (disminuciones) en Pat.Neto	-	-	-	-	280	-	280	(2.303.545)	(2.303.265)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	337.429	(700.645)	-	45.514.543	45.151.327	4.347.143	49.498.470
Total cambios en el patrimonio	-	-	337.429	(700.645)	280	22.757.271	22.394.335	8.436.539	30.830.874
SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2011	215.540.419	15.479.173	(26.834.481)	(88.499)	(10.559.184)	334.511.426	528.048.854	117.855.607	645.904.461

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

(2) Corresponde al diferencial entre los dividendos provisionados y a la provisión de la política de dividendo mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33).

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de Cobros			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		303.959.365	285.417.893
Otros cobros por actividades de operación		10.032.418	4.322.551
Clases de Pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(167.838.129)	(146.746.356)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(23.916.977)	(20.467.603)
Otros pagos por actividades de operación		(46.882.945)	(46.292.879)
Dividendos recibidos		456.573	365.537
Intereses pagados		(3.527.789)	(3.457.242)
Intereses recibidos		1.347.251	231.829
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(5.272.515)	(3.550.688)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(2.215.463)	(2.209.994)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		66.141.789	67.613.048
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(94.088)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		146.833	19.040
Compra de propiedades, planta y equipo		(12.877.319)	(11.323.888)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(690.733)	(4.489.154)
Cobros porcedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		1.749.199	5.591.742
Otras entradas (salidas) de efectivo		12.374	(1.459.707)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(11.753.734)	(11.661.967)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Pagos de préstamos		-	(1.593.238)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(265.412)	(367.938)
Dividendos pagados		(20.296.298)	(23.927.082)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(805.013)	(770.625)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Act. de Financiación		(21.366.723)	(26.658.883)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		33.021.332	29.292.198
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo		125.173	94.457
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial		151.614.300	137.353.669
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	14	184.760.805	166.740.324

Nota 1 Información General

Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU" o "la Compañía" o "la Compañía Matriz") fue constituida en Chile como sociedad anónima abierta, y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), bajo el N° 0007 y consecuentemente está sujeta a su fiscalización. Cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valores de Valparaíso. La Compañía también se encuentra registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de Norteamérica (Securities and Exchange Commission) y cotiza sus American Depositary Shares (ADS) en la Bolsa de Nueva York (NYSE). Un ADS es equivalente a 5 acciones comunes.

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

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

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

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

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

La Compañía, a través de su subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. ("CPCh"), es uno de los mayores productores de pisco en Chile, y también participa en los negocios del ron y cocktails listos para su consumo.

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

Principales marcas bajo licencias	
Licencia	Fecha de expiración
Watt' en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida
Budweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025
Pepsi, Seven Up y Té Lipton	Marzo 2020
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda)	Diciembre 2018
Budweiser para Chile	Diciembre 2015
Austral	Septiembre 2015
Negra Modelo y Corona para Argentina	Diciembre 2014
Heineken para Chile y Argentina (1)	Junio 2013
Nestlé Pure Life (2)	Diciembre 2012
Gatorade (3)	Marzo 2012

(1) Licencia renovable por período de 5 años, salvo aviso en contrario con 12 meses de anticipación.

(2) Licencia renovable por 5 años más, sujeto al cumplimiento de las condiciones que están pactadas en el contrato.

(3) Licencia renovable por períodos de 2 ó 3 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

El domicilio social y las oficinas principales de la Compañía se encuentran en la ciudad de Santiago en Avenida Vitacura Nº 2670, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 90.413.000-1.

Al 31 de marzo de 2011 la Compañía tiene un total de 5.464 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	71	233
Profesionales y técnicos	262	1.458
Trabajadores	69	3.773
Total	402	5.464

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

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen las siguientes subsidiarias directas e indirectas significativas y donde el porcentaje de participación representa el interés económico a nivel consolidado:

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de Marzo de 2011			Al 31 de Diciembre de 2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8291	3,1124	99,9415	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	0,0000	94,9905	94,9905	99,9900
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	0,0000	49,9917	49,9917	49,9917
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	99,9997
Financiera CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	90,0000	9,9972	99,9972	99,9972
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9950	99,9950	99,9950
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9859	99,9859	99,9859
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8161	1,1558	99,9719	99,9719
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	0,0000	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Peso Chileno	0,0000	50,0707	50,0707	50,0707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	0,0000	50,0007	50,0007

Adicional a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto (*) en cada una de las sociedades al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

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

(*) Cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.

Los principales movimientos ocurridos en la propiedad de las subsidiarias incluidas en los presentes estados financieros consolidados intermedios son los siguientes:

(1) Compañía Cervecerías Unidas Argentinas S.A.

Según se explica en Nota 8, con fecha 27 de diciembre de 2010, la subsidiaria Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), ingresó al negocio de la sidra adquiriendo directa e indirectamente el control de las sociedades productivas y comercializadoras Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C y C. y Sidra La Victoria S.A.

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

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan.

Con el objeto de facilitar la comparación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados del 31 de diciembre de 2010 y marzo de 2010.

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

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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. En **Nota 3** se revelan las materias que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las materias donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el período 2011, que la Compañía ha 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 IFRIC 14	Prepago de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Revelaciones de aprtes relacionadas	1 de enero de 2011

La adopción de estas normas, según la fecha de aplicación obligatoria de cada una de ellas, no tuvo impacto en los estados financieros consolidados intermedios.

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

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
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 estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

2.2 Bases de consolidación

Subsidiarias

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias la Compañía utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente 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.

Transacciones entre subsidiarias y participaciones no controladoras

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

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 Intermedio de Resultados Integrales después del resultado del período.

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

Cuando la Compañía contribuye o vende 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 la

Compañía compra activos de estas sociedades, no reconoce su porción de los resultados del negocio conjunto sobre la transacción hasta que se vende o realiza el activo.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos de la Compañía están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos, y que normalmente corresponden a compañías operativas que desarrollan estas actividades de negocio y cuyos EBIT (de la sigla en inglés Earnings Before Interest and Taxes) y EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) son revisados de forma regular por sus respectivos Directores y por el Directorio de la Compañía, 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 es evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el EBIT, el EBITDA, el margen EBITDA (% de EBITDA respecto de los ingresos totales netos), los volúmenes y los ingresos por venta. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado y la información de ventas netas por ubicación geográfica está basada en la ubicación de la entidad que produce y vende.

2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

Moneda de presentación y Moneda funcional

La Compañía utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Compañía desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias en Argentina es el peso argentino.

Transacciones y saldos

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

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 marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo del 2010, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010	Al 31 de Marzo de 2010
		\$	\$	\$
Monedas extranjeras				
Dólar estadounidense	USD	479,46	468,01	524,46
Euro	EUR	680,47	621,53	709,30
Peso Argentino	ARS	118,27	117,71	135,24
Dólar canadiense	CAD	494,65	467,87	516,91
Libra esterlina	GBP	770,46	721,01	796,69
Franco Suizo	CHF	523,09	499,37	498,30
Dólar australiano	AUD	496,64	474,56	480,98
Corona danesa	DKK	91,27	83,39	95,30
Yen japonés	JPY	5,78	5,73	5,61
Real brasileño	BRL	294,56	281,31	295,09
Monedas extranjeras				
Unidad de fomento	UF	21.578,26	21.455,55	20.998,52

2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.6 Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

La Compañía reconoce 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 de la Compañía clasifica sus activos financieros como: (i) a valor justo a través de resultados y (ii) créditos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. 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.

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza 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 Intermedio 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 la Compañía. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, 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. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

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 Intermedio 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 tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha del cierre de los estados financieros.

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 Intermedio de Resultados Integrales como utilidades y/o pérdidas por valor justo de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

Para calificar un instrumento financiero derivado como instrumento de cobertura para efectos contables, la Compañía documenta: (i) a la fecha de la transacción o en el momento de su designación, la relación entre el instrumento de cobertura y la partida protegida, así como los objetivos y estrategias de la administración de riesgos, (ii) la evaluación, tanto a la fecha de suscripción como en una base continua, de la efectividad del instrumento utilizado para compensar los cambios en el valor justo o los flujos de caja de la partida protegida. Una cobertura se considera efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles 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 clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se pueden ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado Intermedio 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 Intermedio 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 Intermedio 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 Intermedio 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 Intermedio de Resultados Integrales.

2.7 Deterioro de activos financieros

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

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

2.8 Inventarios

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo 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). La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a un año.

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

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

2.9 Otros activos no financieros

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

2.10 Propiedades, plantas y equipos

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

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 Intermedio 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 2.16](#)).

2.11 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 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 arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales cuando se efectúan o se devengan.

2.12 Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a terrenos mantenidos por la Compañía con la finalidad de generar plusvalías y no para ser utilizadas en el transcurso normal de sus negocios y son registradas al costo histórico menos cualquier pérdida por deterioro.

2.13 Activos biológicos

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

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

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

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

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

2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía

Marcas comerciales

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

Programas informáticos

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

Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010 no son significativos.

Derechos de agua

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

2.15 Plusvalía

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

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

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

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

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

2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía

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

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

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

2.17 Activos mantenidos para la venta

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

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

2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta y los impuestos diferidos reconocidos de acuerdo con la NIC N° 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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.

2.19 Beneficios a los empleados

Vacaciones de los empleados

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

Bonificaciones a empleados

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

Indemnización por años de servicios

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

2.20 Provisiones

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

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

2.21 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 la Compañía, basada en recuentos físicos anuales y la experiencia histórica, valorizados al promedio ponderado de las garantías de envase del año anterior, más el valor de las garantías colocadas durante el año en curso, para cada tipo de envase y contenedor.

Esta obligación es principalmente revelada en el pasivo no corriente debido a que 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.

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 la Compañía y se requiere un depósito, los envases se prestan al cliente mediante un contrato en consignación.

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

Venta de productos en el mercado doméstico

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de bebestibles tales como cervezas, bebidas gaseosas, aguas minerales, aguas purificadas, néctares, vinos y licores, productos que son distribuidos a través de comercios minoristas, distribuidores mayoristas y cadenas de supermercados. Ninguno de ellos actúa como agente comercial de la Compañía. Los ingresos por ventas en los mercados domésticos, netos del impuesto al valor agregado, impuestos específicos, devoluciones, descuentos y rapel 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 la Compañía en las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

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

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

2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

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

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

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.

2.24 Costos de venta de productos

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

2.25 Otros gastos por función

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

2.26 Costos de distribución

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

2.27 Gastos de administración

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

2.28 Medio ambiente

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

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

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

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

Nota 4 Cambios contables

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 no presentan cambios en las políticas contables respecto del año anterior.

Nota 5 Administración de riesgos

Administración de riesgos

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

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

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantiene en Chile obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 54.132.084 (M\$ 52.560.458 al 31 de diciembre de 2010) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 33.647.187 en 2011 y M\$ 32.785.328 al 31 de diciembre de 2010) representan un 15% (15% al 31 de diciembre de 2010) del total de tales obligaciones. El 85% (85% al 31 de diciembre de 2010) restante esta denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). Los M\$ 54.132.084 de obligaciones en moneda extranjera incluyen préstamos por US\$ 70 millones (M\$ 33.647.187 en 2011 y M\$ 32.785.328 al 31 de diciembre de 2010) 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 la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 22.993.299 (M\$ 23.412.881 al 31 de diciembre de 2010) que corresponden principalmente a cuentas por cobrar por exportaciones.

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 4.087.219 (M\$ 5.245.182 al 31 de diciembre de 2010).

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

Al 31 de marzo de 2011 la exposición neta de la Compañía en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 2.777 (M\$ 1.532.631 al 31 de diciembre de 2010).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 9% (9% al 31 de marzo de 2010) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 64% (66% al 31 de marzo de 2010) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de marzo de 2011, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 92.186.575 (M\$ 86.527.472 al 31 de diciembre de 2010).

Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales del período terminado al 31 de marzo de 2011, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una ganancia de M\$ 121.119 (M\$ 458.754 en 2010). Considerando la exposición al 31 de marzo del 2011, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 222 (utilidad (pérdida) de M\$ 88.465 al 31 de marzo de 2010).

Considerando que aproximadamente el 9% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que en Chile aproximadamente un 61% (63% al 31 marzo de 2010) de los costos están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 2.222.283 (Utilidad (pérdida) de M\$ 2.025.400 al 31 de marzo de 2010).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$ 92.186.575 al 31 de marzo de 2011 (M\$ 86.527.472 al 31 de diciembre de 2010). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 9.218.656 (M\$ 8.652.747 en 2010) 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 la Compañía. La principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR.

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía tiene un total de M\$ 33.647.187 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 32.785.328 al 31 de diciembre de 2010). Consecuentemente, al 31 de marzo de 2011, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 15% (15% en 2010) 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, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. La posición financiera se encuentra principalmente fija por el uso deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

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

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

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El costo financiero total reconocido en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales del período 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 3.174.140 (M\$ 2.788.952 en 2010). 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.

Riesgo de inflación

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

Análisis de sensibilidad a la inflación

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales del período 2011, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 1.149.355 (M\$ 549.462 en 2010). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento en aproximadamente 3% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 6.291.184 (M\$ 6.658.363 al 31 marzo de 2010) en los Estado Consolidado Intermedios 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

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2011, la Compañía importará 14.000 toneladas (27.000 toneladas al 31 de diciembre de 2010) de cebada y 33.200 toneladas (30.052 toneladas al 31 de diciembre de 2010) de malta. Por su parte CCU Argentina adquiere toda la demanda de malta de productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 29% (29% al 31 de diciembre de 2010) del costo de venta de cervezas.

Concentrados, azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 52% (52% al 31 de diciembre de 2010) del costo de venta de bebidas no alcohólicas. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

Uvas y vinos

La principal materia prima utilizada por la subsidiaria VSPT para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros. Aproximadamente 48% (48% al 31 de diciembre de 2010) del abastecimiento de vino de exportación envasado proviene de sus viñedos propios, reduciendo de esta forma el efecto de volatilidad de los precios y asegurando el control de calidad de los productos. Aproximadamente el 92% (92% al 31 de diciembre de 2010) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos.

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

Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

Al primer trimestre de 2011, nos encontramos en pleno período de vendimia, por lo que todavía no cerramos las compras de uva – vino a terceros y la producción propia de uva. Esto último, nos impide realizar estimaciones y sensibilizaciones.

El total del costo directo en los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales del período 2011 asciende a M\$ 77.468.291 (M\$ 66.522.549 al 31 de marzo de 2010). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 1.865.794 (M\$ 1.648.754 en 2010) para Cervezas Chile, M\$ 1.120.593 (M\$ 979.630 en 2010) para Cervezas Argentina, M\$ 1.981.196 (M\$ 1.670.491 en 2010) para no Alcohólicas, M\$ 1.259.839 (M\$ 1.091.449 en 2010) para Vinos y M\$ 273.413 (M\$ 244.967 en 2010) para Licores.

Riesgo de Crédito

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

Mercado Doméstico

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de mercados domésticos es administrado por la Gerencia de Administración de Crédito y Cobranza y es monitoreado por el Comité de Crédito de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. Los límites de crédito son establecidos para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren el 90% de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2011 alcanza a 87% (83% al 31 de diciembre de 2010) del total de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 19,2 días (18,3 días al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía tenía aproximadamente 501 clientes (694 clientes al 31 de diciembre de 2010) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 83% (84% al 31 de diciembre de 2010) del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 126 clientes (171 clientes al 31 de diciembre de 2010) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 73% (73% al 31 de diciembre de 2010) del total de cuentas por cobrar. El 91% (92% al 31 de diciembre de 2010) de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado o 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 de Viña San Pedro Tarapacá. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 93% (96% al 31 de diciembre del 2010) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de marzo de 2011 alcanza al 79% (80% al 31 de diciembre del 2010) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países y en las principales potencias mundiales aminora el riesgo de crédito.

Al 31 de marzo de 2011 hay 63 clientes (62 clientes al 31 de diciembre del 2010) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 86% (84% al 31 de diciembre del 2010) del total de las cuentas por cobrar.

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

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

Riesgo de liquidez

La Compañía administra el riesgo de liquidez a nivel consolidado, siendo la principal fuente de liquidez los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Adicionalmente, la Compañía emite instrumentos de deuda y patrimonio en el mercado de capitales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo y equivalentes al efectivo disponible para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo móvil de doce meses. Al 31 de marzo de 2011, la Compañía posee líneas de crédito no utilizadas por un total de M\$ 264.653.512 (M\$ 249.703.857 al 31 de diciembre de 2010) y efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 184.760.805 (M\$ 151.614.300 al 31 de diciembre de 2010) para administrar las necesidades de liquidez de corto plazo.

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

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

Al 31 de Marzo de 2011	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1 año	Entre 1 Y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	49.731.877	16.291.315	34.521.095	-	50.812.410
Obligaciones con el público	160.196.234	9.513.637	97.470.621	101.633.645	208.617.903
Arrendamientos Financieros	15.837.207	1.458.498	5.352.486	29.763.641	36.574.625
Sub-Total	225.765.318	27.263.450	137.344.202	131.397.286	296.004.938
Pasivos financieros derivados					
Pasivo de cobertura	6.777.359	6.777.359	-	-	6.777.359
Instrumentos financieros derivados	1.149.231	1.149.231	-	-	1.149.231
Sub-Total	7.926.590	7.926.590	-	-	7.926.590
Total	233.691.908	35.190.040	137.344.202	131.397.286	303.931.528

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

Al 31 de Diciembre de 2010	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1 año	Entre 1 Y 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros no derivados					
Préstamos bancarios	48.551.296	16.496.552	33.468.338	-	49.964.890
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	225.307.755	27.334.931	134.116.689	122.550.212	284.001.832
Pasivos financieros derivados					
Pasivo 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	232.967.022	36.805.869	134.116.689	122.550.212	293.472.770

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

Nota 6 Instrumentos financieros

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Diciembre de 2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	184.760.805	-	151.614.300	-
Otros activos financieros	1.375.601	38.378	2.328.952	15.813
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	148.699.124	-	153.013.546	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.073.193	430.954	6.833.634	444.685
Total activos financieros	342.908.723	469.332	313.790.432	460.498
Préstamos bancarios	6.032.555	43.699.322	5.829.482	42.721.814
Obligaciones con el público	4.322.617	155.873.617	5.086.821	155.813.024
Obligaciones por arrendamiento financiero	439.545	15.397.662	431.007	15.425.607
Instrumentos derivados	1.149.231	-	1.383.942	-
Pasivos de cobertura	305.376	6.471.983	90.603	6.184.722
Total otros pasivos financieros (*)	12.249.324	221.442.584	12.821.855	220.145.167
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	127.684.162	-	135.391.623	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.467.538	620.153	7.428.103	620.868
Total pasivos financieros	148.401.024	222.062.737	155.641.581	220.766.035

(*) Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.

Valor justo de instrumentos financieros

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

a) Composición activos y pasivos financieros:

	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Diciembre de 2010	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	184.760.805	184.760.805	151.614.300	151.614.300
Otros activos financieros	1.413.979	1.413.979	2.344.765	2.344.765
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	148.699.124	148.699.124	153.013.546	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.504.147	8.504.147	7.278.319	7.278.319
Total activos financieros	343.378.055	343.378.055	314.250.930	314.250.930
Préstamos bancarios	49.731.877	50.173.462	48.551.296	49.574.990
Obligaciones con el público	160.196.234	156.313.398	160.899.845	166.550.557
Obligaciones por arrendamiento financiero	15.837.207	16.401.401	15.856.614	19.906.919
Instrumentos derivados	1.149.231	1.149.231	1.383.942	1.383.942
Pasivos de cobertura	6.777.359	6.777.359	6.275.325	6.275.325
Total otros pasivos financieros	233.691.908	230.814.851	232.967.022	243.691.733
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	127.684.162	127.684.162	135.391.623	8.048.971
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9.087.691	9.087.691	8.048.971	135.391.623
Total Pasivos	370.463.761	367.586.704	376.407.616	387.132.327

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

El valor justo de activos y pasivos financieros no derivados, sin cotización en mercados activos, es estimado mediante el uso de flujos de caja descontados calculados sobre variables de mercados observables a la fecha de los estados financieros. El valor justo de los instrumentos derivados 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 Marzo de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	91.858	-	-	91.858
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.322.121	-	-	1.322.121
Total otros activos financieros	1.413.979	-	-	1.413.979
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	184.760.805	-	184.760.805
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	148.699.124	-	148.699.124
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	8.504.147	-	8.504.147
Total	1.413.979	341.964.076	-	343.378.055

Al 31 de Marzo de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	49.731.877	49.731.877
Obligaciones con el público	-	-	160.196.234	160.196.234
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	15.837.207	15.837.207
Instrumentos financieros derivados	1.149.231	6.777.359	-	7.926.590
Total otros pasivos financieros	1.149.231	6.777.359	225.765.318	233.691.908
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	-	-	127.684.162	127.684.162
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	9.087.691	9.087.691
Total	1.149.231	6.777.359	362.537.171	370.463.761

Al 31 de Diciembre de 2010	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Instrumentos financieros derivados	968.785	-	-	968.785
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.375.981	-	-	1.375.981
Total otros activos financieros	2.344.766	-	-	2.344.766
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	151.614.300	-	151.614.300
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	153.013.546	-	153.013.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	7.278.319	-	7.278.319
Total	2.344.766	311.906.165	-	314.250.931

Al 31 de Diciembre de 2010	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Préstamos bancarios	-	-	48.551.296	48.551.296
Obligaciones con el público	-	-	160.899.844	160.899.844
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	15.856.614	15.856.614
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	6.275.325	-	7.659.267
Total otros pasivos financieros	1.383.942	6.275.325	225.307.754	232.967.021
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	-	-	135.391.623	135.391.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	8.048.971	8.048.971
Total	1.383.942	6.275.325	368.748.348	376.407.615

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 Marzo de 2011				Al 31 de Diciembre de 2010			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
Cross currency interest rate swaps USD	1	70.177	-	6.777.359	1	70.053	-	6.275.325
Menos de 1 año	-	177	-	305.376	-	53	-	90.603
Entre 1 y 5 años	1	70.000	-	6.471.983	1	70.000	-	6.184.722
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards USD	17	57.700	87.770	930.017	21	55.776	556.773	1.237.759
Menos de 1 año	17	57.700	87.770	930.017	21	55.776	556.773	1.237.759
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards Euro	12	(2.462)	3.429	201.871	12	(4.425)	347.900	145.924
Menos de 1 año	12	(2.462)	3.429	201.871	12	(4.425)	347.900	145.924
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards CAD	3	(1.160)	-	11.229	5	(2.230)	12.979	-
Menos de 1 año	3	(1.160)	-	11.229	5	(2.230)	12.979	-
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Forwards GBP	4	(785)	659	6.114	3	(1.145)	51.133	259
Menos de 1 año	4	(785)	659	6.114	3	(1.145)	51.133	259
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos derivados de inversión	37		91.858	7.926.590	42		968.785	7.659.267

Estos contratos derivados han sido tomados para proteger la exposición al riesgo de tipo de cambio. En el caso de los forward la Compañía no cumple con los requerimientos formales de documentación para ser clasificados como instrumentos de coberturas, y en consecuencia los efectos son registrados en resultados en la cuenta Otras (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 27 Otros pasivos financieros](#).

Al 31 de Marzo de 2011

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
Banco BBVA	Flujo por tasa de interes y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	33.986.122	UF	40.763.481	6.777.359	23.05.2012

Al 31 de Diciembre de 2010

Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	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

En el Estado Consolidado Intermedio de Otros Resultados Integrales, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de marzo de 2011 un cargo de M\$ 861.723 (M\$ 3.672.892 al 31 de diciembre de 2010), 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.

Al cierre de cada período la Compañía 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 Marzo de 2011	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	91.858	-	91.858	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.322.121	1.322.121	-	-
Activos financieros a valor justo	1.413.979	1.322.121	91.858	-
Pasivo de cobertura	6.777.359	-	6.777.359	-
Instrumentos financieros derivados	1.149.231	-	1.149.231	-
Pasivos financieros a valor justo	7.926.590	-	7.926.590	-

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

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

Calidad crediticia de activos financieros

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

Nota 7 Información financiera por segmentos operativos

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

Segmento	Operaciones incluídas en los segmentos
Cervezas Chile	Cervecera CCU 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
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Licores	Compañía Písquera de Chile S.A.
Otros (*)	UES, UAC y Sidra.

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

UAC: Unidades de Apoyo Corporativo alocadas en la Matriz.

Sidra: Corresponde al resultado del período del negocio de la Sidra.

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

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

El detalle de los segmentos se presenta considerando el EBIT y EBITDA en los cuadros siguientes.

Información por segmentos operativos por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010:

	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	85.899.347	75.942.805	51.121.305	42.389.541	64.692.999	58.538.698	27.015.318	25.099.495	8.459.576	7.698.757	722.067	-	237.910.612	209.669.294
Otros ingresos	805.199	701.194	932.655	854.576	299.676	262.997	1.418.815	1.328.707	130.921	106.811	765.000	728.542	4.352.266	3.982.827
Ingresos por ventas entre segmentos	69.204	648.306	17.690	1.301.644	1.124.898	932.184	3.289	1.794	250.661	2.152	(1.465.742)	(2.886.082)	-	-
Total Ingresos por ventas	86.773.750	77.292.305	52.071.650	44.545.761	66.117.573	59.733.879	28.437.422	26.429.996	8.841.158	7.807.720	21.325	(2.157.540)	242.262.878	213.652.121
Costos de ventas	(33.546.613)	(29.816.267)	(19.617.226)	(17.956.723)	(32.188.398)	(27.175.882)	(18.573.642)	(16.700.281)	(4.626.489)	(4.014.724)	1.017.804	3.499.196	(107.534.564)	(92.164.681)
Margen Bruto	53.227.137	47.476.038	32.454.424	26.589.038	33.929.175	32.557.997	9.863.780	9.729.715	4.214.669	3.792.996	1.039.129	1.341.656	134.728.314	121.487.440
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(24.433.226)	(23.014.750)	(22.673.140)	(17.401.415)	(23.313.074)	(22.512.977)	(8.907.949)	(8.362.252)	(3.260.482)	(2.743.498)	(72.084)	295.388	(82.659.955)	(73.739.504)
Otros ingresos (gastos) de operación	25.510	161.966	74.488	23.218	917.144	59.674	95.953	(8.572)	5.005	1.322	25.979	(131.613)	1.144.079	105.995
EBIT antes de ítemes no recurrentes	28.819.421	24.623.254	9.855.772	9.210.841	11.533.245	10.104.694	1.051.784	1.358.891	959.192	1.050.820	993.024	1.505.431	53.212.438	47.853.931
Ítemes no recurrentes (3)	5.328.789	-	-	-	1.235.685	-	5.860.839	-	307.071	-	(49.284)	-	12.683.100	-
EBIT (1)	34.148.210	24.623.254	9.855.772	9.210.841	12.768.930	10.104.694	6.912.623	1.358.891	1.266.263	1.050.820	943.740	1.505.431	65.895.538	47.853.931
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81.615	832.382
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.853.442)	(2.426.259)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	713.050	(88.164)
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121.119	458.754
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.149.355)	(549.462)
Utilidad antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.808.525	46.081.182
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.973.094)	(10.150.399)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49.835.431	35.930.783
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.320.888	2.263.052
Utilidad de propietarios de la controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.514.543	33.667.731
Depreciación y amortización	3.870.788	3.488.178	1.267.638	1.157.455	2.536.364	2.259.507	1.552.225	1.548.494	389.073	414.036	1.903.276	1.632.197	11.519.364	10.499.867
EBITDA antes de INR	32.690.209	28.111.432	11.123.410	10.368.296	14.069.609	12.364.201	2.604.009	2.907.385	1.348.265	1.464.856	2.896.300	3.137.628	64.731.802	58.353.798
EBITDA (2)	38.018.998	28.111.432	11.123.410	10.368.296	15.305.294	12.364.201	8.464.848	2.907.385	1.655.336	1.464.856	2.847.016	3.137.628	77.414.902	58.353.798

(1) EBIT, del inglés "Earnings Before Interest and Taxes (utilidad antes de intereses e impuestos)

(2) 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 EBIT más depreciación y amortización. 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.

(3) La Compañía ha considerado este resultado como un Ítem No Recurrente (INR) relacionado con indemnización por seguro terremoto (Ver Nota 12).

Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Chile	187.111.067	166.750.814
Argentina	55.151.811	46.901.307
Total	242.262.878	213.652.121

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 tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Cervezas Chile	3.870.788	3.488.178
Cervezas Argentina	1.267.638	1.157.455
Bebidas sin alcohol	2.536.364	2.259.507
Vinos	1.552.225	1.548.494
Licores	389.073	414.036
Otros(1)	1.903.276	1.632.197
Total	11.519.364	10.499.867

Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Cervezas Chile	2.258.254	2.654.518
Cervezas Argentina	2.163.391	2.560.928
Bebidas sin alcohol	2.178.480	2.392.557
Vinos	984.209	321.214
Licores	262.415	318.945
Otros (1)	5.030.570	3.075.726
Total	12.877.319	11.323.888

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

Activos por segmentos

Activos por segmentos	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Cervezas Chile	288.028.621	283.666.385
Cervezas Argentina	123.517.041	123.738.441
Bebidas sin alcohol	162.975.421	167.448.887
Vinos	264.750.541	258.176.118
Licores	45.394.359	48.361.326
Otros (2)	306.859.007	270.297.854
Total	1.191.524.990	1.151.689.011

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

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Chile	1.032.747.926	1.008.847.847
Argentina	158.777.064	142.841.164
Total	1.191.524.990	1.151.689.011

Información adicional de segmentos

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

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales	Notas	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
		2011	2010
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	242.262.878	213.652.121
Costo de Venta		(107.534.564)	(92.164.680)
Margen bruto		134.728.314	121.487.441
Otros ingresos, por función	12	1.303.793	368.856
Gastos de distribución		(36.888.180)	(32.466.249)
Gastos de administración		(16.900.784)	(15.224.148)
Otros gastos, por función		(29.030.705)	(26.311.969)
EBIT antes de ítemes no recurrentes		53.212.438	47.853.931
Ítemes no recurrentes (INR) (2)	12	12.683.100	-
EBIT (1)		65.895.538	47.853.931
Otras ganancias (pérdidas)	13	81.615	832.383
Ingresos financieros	11	1.320.698	362.694
Costos financieros	11	(3.174.140)	(2.788.951)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	713.050	(88.164)
Diferencias de Cambio	11	121.119	458.751
Resultado por unidades de reajuste	11	(1.149.355)	(549.462)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		63.808.525	46.081.182
Impuestos a las ganancias		(13.973.094)	(10.150.399)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		49.835.431	35.930.783
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		45.514.543	33.667.731
Participación no controladoras	26	4.320.888	2.263.052
Utilidad (pérdida) de ejercicio		49.835.431	35.930.783
Utilidad (pérdida) básica por acción proveniente de:			
Operaciones continuadas (pesos)		142,90	105,71
Operaciones discontinuadas (pesos)		-	-
Utilidad (pérdida) diluida por acción proveniente de:			
Operaciones continuadas (pesos)		142,90	105,71
Operaciones discontinuadas (pesos)		-	-
Depreciación y Amortización		11.519.364	10.499.867
EBITDA antes de INR		64.731.802	58.353.798
EBITDA (1)		77.414.902	58.353.798

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

(2) La Compañía ha considerado este resultado como un Ítem No Recurrente (INR) relacionado con indemnización por seguro terremoto (Ver Nota 12).

Información por segmentos de negocios conjuntos

La Administración de la Compañía revisa la situación financiera y resultado de operaciones de la totalidad de sus negocios conjuntos que se describen en **Nota 19 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos, en base 100 por ciento, 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 la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

Información por segmentos del negocio conjunto

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

	Al 31 de Marzo de 2011			Al 31 de Marzo de 2010		
	Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. Y Promarca S.A.	Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A. Y Promarca S.A.
Ventas netas	1.296.227	1.740.249	5.447.020	1.145.488	846.158	4.898.349
Resultados operacionales	(150.334)	205.280	1.775.947	(232.570)	9.807	171.587
Resultado del período	(125.604)	161.011	1.390.670	(301.966)	21.140	104.498
Inversiones de capital	78.286	84.643	119.082	212.642	55.325	366.581
Depreciación y amortización	(169.550)	(68.782)	(123.448)	(110.860)	(58.232)	(167.991)
Activos corrientes	5.939.048	3.369.802	9.298.157	5.694.559	1.539.745	8.708.396
Activos no corrientes	13.549.681	3.595.047	43.485.744	12.832.556	4.200.507	42.720.655
Pasivos corrientes	4.588.416	1.146.047	6.577.308	2.899.542	445.488	8.526.345
Pasivos no corrientes	497.494	227.513	3.766.339	431.027	148.162	330.092

Nota 8 Combinaciones de negocios

Adquisiciones en el año 2010

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

Con fecha 27 de diciembre de 2010, a través de la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), se concretó la adquisición de los derechos accionarios de: (a) 71,456% de las acciones y derechos de voto de Doña Aída S.A., quien a su vez es propietaria del 49,777% de Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C.; (b) 71,467% de las acciones y derechos de voto de Don Enrique Pedro S.A., quien a su vez es propietaria del 99,968% de Sidra La Victoria S.A.; y (c) 0,4377% de las acciones y derechos de voto de Sáenz Briones & Cía. S.A.I.C. y C., con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 50,215% de esta compañía. La Compañía desembolsó un monto final de M\$ 6.229.147 y a la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios se han determinado los valores justos de los activos, pasivos y pasivos contingentes, generando, entre otros, plusvalía e intangibles, que se exponen en **Notas 20 y 21**. Al 31 de diciembre de 2010, el monto desembolsado ascendía a M\$ 6.134.509 y debido a que la Compañía se encontraba en proceso de estudio de los valores justos se clasificó dicho importe bajo el rubro Otros activos no financieros (**Ver Nota 18**).

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

Nota 9 Ventas netas

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

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	221.538.610	194.805.173
Ventas de exportación	20.724.268	18.846.948
Total	242.262.878	213.652.121

Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Costos directos	77.468.291	66.522.549
Materiales y mantenciones	6.326.238	5.341.002
Remuneraciones	25.620.794	23.485.742
Transporte y distribución	30.420.197	26.553.238
Publicidad y promociones	17.066.538	15.607.261
Arriendos	1.915.045	1.307.137
Energía	6.807.122	4.351.271
Depreciaciones y amortizaciones	11.519.364	10.499.868
Otros gastos	13.210.644	12.498.984
Total	190.354.233	166.167.052

Nota 11 Resultados financieros

El total de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos financieros	1.320.698	362.695
Costos financieros	(3.174.140)	(2.788.951)
Diferencias de cambio	121.117	458.754
Resultados por unidades de reajuste	(1.149.355)	(549.462)
Total	(2.881.680)	(2.516.964)

Nota 12 Otros ingresos por función

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Indemnización seguro terremoto (1)	12.683.100	-
Otros	1.303.793	368.856
Total	13.986.893	368.856

(1) Indemnización seguro terremoto.

Según se informara en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010¹, la Compañía se encontraba a la fecha de emisión de dichos estados financieros, en el proceso de liquidación de los seguros relacionados con daños y perjuicios originados por el terremoto del 27 de febrero de 2010 y a la espera de la confección y recepción final del informe del liquidador, y de su posterior ratificación por las partes.

Al 31 de marzo de 2011, en relación a los seguros antes referidos, habiendo concluido el proceso de liquidación, y como resultado del mismo se originó un efecto positivo neto ascendente a M\$ 12.683.100, el que fuera registrado bajo el rubro "Otros Ingresos por Función". El detalle de este resultado, no recurrente, que compensa las pérdidas operacionales sufridas en el año 2010 como consecuencia del terremoto, se descompone de la siguiente manera:

1. M\$ 7.875.474 por compensación de a) productos terminados destruidos en el siniestro, indemnizados a su precio de venta neto, b) Perjuicios por Paralización y c) costos y gastos incurridos (gastos originados en actividades de reparación de bienes, ordenamiento, limpieza y otros gastos relacionados con el terremoto).
2. M\$ 4.807.626 por compensación de maquinarias y equipos dados de baja producto del siniestro y que fueran indemnizados a su valor de reposición.

Asimismo, y a la misma fecha, la Compañía ha recibido pagos a cuenta de indemnización de parte de las Compañías de Seguro, por un monto ascendente a M\$ 27.187.058, quedando una cuenta por cobrar a las Compañías de Seguros por M\$ 16.291.403 que se ha registrado bajo el rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar".

¹ Nota 34 Contingencias y compromisos, "Efectos del terremoto de febrero de 2010"

Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Resultados contratos derivados	158.040	832.383
Valor bursátil valores negociables	(76.425)	-
Total	81.615	832.383

Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Efectivo en caja	1.491.897	2.839.227
Depósitos overnight	2.384.136	399.249
Saldos en bancos	21.429.235	26.083.147
Depósitos a plazo	93.342.220	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	2.301.316
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	66.113.317	74.202.786
Total	184.760.805	151.614.300

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

Al 31 de Marzo de 2011	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	1.491.854	43	-	-	-	1.491.897
Depósitos overnight	2.384.136	-	-	-	-	2.384.136
Saldos en bancos	11.468.903	600.352	1.115.770	8.166.530	77.680	21.429.235
Depósitos a plazo	93.342.220	-	-	-	-	93.342.220
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	66.113.317	-	-	-	-	66.113.317
Total	174.800.430	600.395	1.115.770	8.166.530	77.680	184.760.805

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

Al 31 de Diciembre de 2010	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.838.888	339	-	-	-	2.839.227
Depósitos overnight	399.249	-	-	-	-	399.249
Saldos en bancos	17.586.208	375.541	1.361.211	6.736.375	23.812	26.083.147
Depósitos a plazo	45.788.575	-	-	-	-	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.301.316	-	-	-	-	2.301.316
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	74.202.786	-	-	-	-	74.202.786
Total	143.117.022	375.880	1.361.211	6.736.375	23.812	151.614.300

Al 31 de marzo del 2011, en Actividades de operación, bajo el rubro "Otras entradas (salidas) de efectivo" se encuentra formando parte del saldo M\$ 5.464.917 relacionado con pagos a cuenta de indemnización por concepto de terremoto. *Ver Nota 12 Otros Ingresos por Función.*

Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Deudores Comerciales		
Cervezas Chile	22.055.364	31.588.865
Cervezas Argentina	17.409.457	14.205.072
Bebidas sin alcohol	21.860.081	24.368.168
Vinos	28.368.323	30.684.126
Licores	7.010.144	8.985.926
Otros	24.819.134	30.937.831
Otras cuentas por cobrar (*)	31.765.072	16.152.609
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.588.451)	(3.909.051)
Total	148.699.124	153.013.546

(*) Dentro de este ítem se encuentra registrada la cuenta por cobrar siniestros neto de anticipos. *(ver Nota 35 Contingencias y Compromisos).*

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	106.006.136	114.652.843
Pesos argentinos	22.488.488	19.717.707
Dólares estadounidenses	10.310.046	10.176.007
Euros	6.427.403	5.770.656
Otras monedas	3.467.051	2.696.333
Total	148.699.124	153.013.546

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos Vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	22.055.364	19.401.026	1.473.965	221.184	220.959	738.230
Cervezas Argentina	17.409.457	15.106.467	916.966	196.325	920.657	269.042
Bebidas sin alcohol	21.860.081	18.005.960	2.319.994	489.359	359.420	685.348
Vinos	28.368.323	23.968.200	3.056.403	683.471	316.073	344.176
Licores	7.010.144	6.180.718	555.529	122.751	27.451	123.695
Otros	24.819.134	20.251.174	3.310.558	517.639	435.963	303.800
Otras cuentas por cobrar	31.765.072	31.765.072	-	-	-	-
Sub Total	153.287.575	134.678.617	11.633.415	2.230.729	2.280.523	2.464.291
Estimación para pérdidas por deterioro	(4.588.451)	-	(253.549)	(524.028)	(1.391.132)	(2.419.742)
Total	148.699.124	134.678.617	11.379.866	1.706.701	889.391	44.549

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de marzo de 2011, las cuentas por cobrar a las tres cadenas de supermercados más importantes de Chile y Argentina representan el 35,6% (37,5% en 2010) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

En relación con aquellos saldos vencidos superiores a 6 meses y respecto de los cuales no se han constituido estimaciones para pérdidas por deterioro, corresponde principalmente a partidas protegidas por seguros de crédito.

Adicionalmente, existen montos vencidos en este rango, que de acuerdo a política se estiman pérdidas 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:

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.909.051	3.911.557
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	635.365	884.890
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(15.600)	(777.617)
Reverso de provisiones no utilizadas	61.244	-
Efecto Conversión a moneda presentación	(1.609)	(109.779)
Total	4.588.451	3.909.051

Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

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

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

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

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

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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	Clp	96.122	150.555
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	Clp	328.290	240.605
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de gruas	Clp	-	494
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	Clp	967.936	181.007
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	Clp	-	409.510
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	Clp	4.625.263	3.249.263
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	Clp	114.019	68.118
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de venta	Clp	89.790	81.327
0-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	Dólar	-	876.183
0-E	Ahheuser 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	7.222	31.299
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	Clp	756.351	764.956
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	Clp	82.659	85.430
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Euro	345.574	250.275
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	226.020	201.045
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	8.111	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	Clp	108.247	102.661
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Clp	1.596	1.596
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	30.798	24.435
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	12.697	12.697
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	71.471	71.314
81.981.500-3	Terc. y Elaboración de Maderas S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Venta de productos	Clp	452	452
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Publicidad	Clp	200.000	-
TOTALES							8.073.193	6.833.634

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
							M\$	M\$
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiarias	Anticipo de compra	Clp	430.954	444.685
TOTALES							430.954	444.685

Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Clp	682.348	632.185
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	Clp	27.946	35.981
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Clp	2.783.648	403.555
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	Clp	-	62.002
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	Clp	-	445.504
0-E	Heineken Nederland Supply Chain	Holanda	(3)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	Euro	-	2.139.884
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Clp	18.802	149.306
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Clp	9.456	9.456
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	Clp	612.759	1.335.435
0-E	Ahheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	Arg	-	971.839
0-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	-	5.906
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euro	3.186.434	1.034.116
0-E	Cervecería Modelo S.A.	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	44.101	42.081
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	879.209	84.186
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Clp	220.353	72.830
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	Clp	2.417	3.786
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Clp	-	51
77.736.670-K	Vending y Servicios CCU Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	Clp	65	-
TOTALES							8.467.538	7.428.103

No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
							M\$	M\$
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	Clp	610.093	610.093
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas comunes	Intereses por anticipo	Clp	10.060	10.775
TOTALES							620.153	620.868

Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de			
					2011		2010	
					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	-	-	162.589	-
0-E	Anheuser Busch International, Inc	Estados Unidos	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	-	-	431.183	167.410
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	Relacionada de subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	-	-	969.697	(969.697)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	74.262	(74.262)	21.483	(21.483)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	59.214	-	-	-
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	México	Relacionada de subsidiaria	Aporte publicitario	230.671	230.671	62.418	62.418
0-E	Cia. Cervecera del Trópico	México	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	725.147	-	577.604	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de envases	-	-	144.600	144.600
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Compra de producto	120.158	-	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Venta de productos	236.306	89.796	677.341	265.946
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	Accionista de la matriz	Licencias y asesorías técnicas	579.507	(579.507)	522.972	(522.972)
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la matriz	Aporte publicitario	-	-	14.977	14.977
76.736.010-k	Promarca S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	1.334.007	(1.334.007)	1.033.932	(1.033.932)
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	81.172	37.339	978.597	450.154
77.755.610-k	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria negocio conjunto	Servicio de marketing	40.649	(40.649)	20.395	(20.395)
77.755.610-k	Comercial Patagonia Ltda.	Chile	Subsidiaria negocio conjunto	Venta de productos	277.700	88.864	256.276	82.008
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Préstamo	39.752	-	23.602	-
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui Ltda.	Chile	Accionistas de subsidiaria	Compra de uva	-	-	1.446.644	-
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Dividendos pagados	11.392.460	-	11.785.503	-
96.427.000-7	Inversiones y Renta S.A.	Chile	Accionista de la matriz	Arriendo	2.373	2.373	-	-
96.570.160-5	Cotelsa	Chile	Relacionada al contralor	Compra de producto	-	-	7.739	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	84.973	22.942	55.767	2.029
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty cobrado	2.297	2.297	-	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Royalty pagado	69.914	(69.914)	157.919	(157.919)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	666.660	-	303.491	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Transporte de valores	36.783	(36.783)	57.963	(54.763)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Venta de productos	6.555	4.975	16.120	12.236
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Derivados	22.923.551	9.335	23.800.000	19.108
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Inversiones	23.220.000	-	38.300.000	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada de la matriz	Leasing pagado	88.453	(16.806)	-	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Facturación de Servicios	1.418	(1.418)	5.670	5.670
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Compra de producto	73.519	-	7.773	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	138.704	-	318.000	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	148.533	-	20.683	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas enviadas	3.935.200	-	3.312.978	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Remesas recibidas	3.822.200	-	3.458.000	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios facturados	696.870	696.870	504.691	504.691
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Servicios recibidos	12.362	(12.362)	5.268	(5.268)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta en consignación	919.885	-	931.751	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Negocio conjunto	Venta de productos	57.356	40.716	4.781	3.394
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada de la matriz	Compra de producto	135.351	-	-	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	Relacionada de la matriz	Publicidad	96.847	(96.847)	-	-
96.657.690-1	Inversiones punta Brava S.A.	Chile	Relacionada de la matriz	Servicios pagado	8.491	(8.491)	-	-



Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2009. El Presidente y Vicepresidente del Directorio, así como los integrantes del Comité de Directores, del Comité de Auditoría y del Comité de Negocios fueron designados en sesiones de Directorio posteriores, y se mantienen al 31 de marzo de 2011.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF100 por Director y el doble para el Presidente, además de una participación en su conjunto equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, en la misma proporción para cada Director. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asisten, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos hasta completar el tercio de la remuneración de un Director conforme al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios percibirán una dieta de UF17 por cada sesión a la que asisten. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una dieta mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de marzo de 2011 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 651.888 (M\$ 682.563 en el 2010). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 24.751 (M\$ 25.837 en el 2010) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

A continuación se presenta la compensación total percibida por los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz) por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010:

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldo y Salarios	1.199.036	1.143.305
Beneficios a corto plazo para los empleados	530.193	377.714
Beneficios por terminación de contrato	168.751	26.834
Total	1.897.980	1.547.853

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

Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Productos terminados	27.284.535	27.181.274
Productos en proceso	2.472.702	823.273
Explotación agrícola	7.417.710	5.609.586
Materias primas	69.974.559	71.305.263
Materias primas en tránsito	489.311	1.082.695
Materiales e insumos	3.314.926	3.525.501
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.293.827)	(1.174.334)
Total	109.659.916	108.353.258

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales un total de M\$ 219.265 y M\$ 100.364 del rubro durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.174.334)	(1.437.917)
Estimación por deterioro de Inventario	(51.164)	(873.093)
Reverso de estimaciones no utilizadas	8.998	1.136.676
Efecto combinación de negocio	(77.327)	-
Total	(1.293.827)	(1.174.334)

Tal como se explica en *Nota 12 Otros Ingresos por Función*, durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 se ha dado de baja todos aquellos inventarios destruidos por el terremoto.

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

Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Seguros pagados	1.131.376	1.852.346
Publicidad	4.319.217	4.673.793
Anticipo a proveedores	2.837.220	2.210.643
Garantías pagadas	237.832	236.733
Materiales por consumir	390.991	396.592
Dividendos por cobrar	1.288.294	1.349.773
Impuestos por recuperar	1.105.854	1.062.954
Derechos de acciones (1)	-	6.134.509
Otros	1.011.484	399.314
Total	12.322.268	18.316.657
Corriente	9.527.543	9.489.913
No corriente	2.794.725	8.826.744
Total	12.322.268	18.316.657

(1) Ver *Nota 8 Combinación de Negocios*

Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de participación

Negocios conjuntos

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía participa 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 período es el siguiente:

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	4.690.414	4.608.402
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	13.347.463	13.040.648
Viña Valles de Chile S.A.	7.201.410	7.264.212
Promarca S.A.	17.683.016	17.682.781
Total	42.922.303	42.596.043

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

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

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

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	80.518	10.570
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	306.814	(281.153)
Viña Valles de Chile S.A.	(62.802)	(150.983)
Promarca S.A.	388.520	333.402
Total	713.050	(88.164)

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	42.596.043	43.284.760
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	713.050	966.122
Dividendos	(388.520)	(1.649.773)
Otras variaciones	1.730	(5.066)
Saldo Final	42.922.303	42.596.043

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

Viña Valles de Chile S.A.

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.

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 marzo de 2011, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 777.040, la cual según política de dicha 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 cervecería más austral del mundo.

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

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

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Cervecería Austral S.A. y Promarca S.A. al 31 de marzo de 2011, excepto en Viña Valles de Chile S.A., según se explica en ***Nota 35 Contingencias y Compromisos.***

Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010				
Costo histórico	30.713.542	12.754.248	603.166	44.070.956
Amortización acumulada	-	(10.765.505)	-	(10.765.505)
Valor libro	30.713.542	1.988.743	603.166	33.305.451
Al 31 de Diciembre de 2010				
Adiciones	193.768	3.729.733	53.809	3.977.310
Amortización del ejercicio	-	(1.000.282)	-	(1.000.282)
Efecto de conversión	(1.266.728)	(33.530)	-	(1.300.258)
Valor libro	29.640.582	4.684.664	656.975	34.982.221
Al 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	29.640.582	4.684.664	656.975	34.982.221
Al 31 de Marzo de 2011				
Adiciones	-	190.652	-	190.652
Adiciones por combinación de negocios	2.536.577	-	-	2.536.577
Amortización del ejercicio	-	(247.768)	-	(247.768)
Efecto de conversión	57.101	2.293	-	59.394
Valor libro	32.234.260	4.629.841	656.975	37.521.076
Al 31 de Marzo de 2011				
Costo histórico	32.234.260	16.643.396	656.975	49.534.631
Amortización acumulada	-	(12.013.555)	-	(12.013.555)
Valor libro	32.234.260	4.629.841	656.975	37.521.076

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

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Marcas	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Marcas comerciales Cerveza Argentina	9.516.318	9.459.217
Marcas comerciales Sidra Argentina	2.536.577	-
Marcas comerciales Cervezas Chile	286.518	286.518
Marcas comerciales Pisco	1.233.638	1.233.638
Marcas comerciales Vinos	18.661.209	18.661.209
Total	32.234.260	29.640.582

Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
Al 1 de enero de 2010	
Costo histórico	70.170.118
Valor libro	70.170.118
Al 31 de Diciembre de 2010	
Efecto de conversión	(2.408.712)
Valor libro	67.761.406
Al 31 de Diciembre de 2010	
Costo histórico	67.761.406
Valor libro	67.761.406
Al 31 de Marzo de 2011	
Adiciones por combinación de negocios	746.439
Efecto de conversión	89.157
Valor libro	68.597.002
Al 31 de Marzo de 2011	
Costo histórico	68.597.002
Valor libro	68.597.002

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

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

Segmento	Unidad Generadora de Efectivo (UGE)	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
		M\$	M\$
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	18.077.346	17.988.189
Sidra Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	746.439	-
Bebidas no alcohólicas	Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	7.563.763	7.563.763
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
Licores	Compañía Pisquera de Chile S.A.	9.808.549	9.808.549
Otros		639	639
Total		68.597.002	67.761.406

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración 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 no ha evidenciado indicios de deterioro.

Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011, 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 2010							
Costo histórico	347.615.660	271.197.195	182.468.162	67.898.564	59.814.674	29.823.432	958.817.687
Depreciación acumulada	(88.274.446)	(175.697.695)	(127.883.066)	(56.995.219)	-	(19.715.951)	(468.566.377)
Valor libro	259.341.214	95.499.500	54.585.096	10.903.345	59.814.674	10.107.481	490.251.310
Al 31 de Diciembre de 2010							
Adiciones	-	-	-	-	70.066.196	-	70.066.196
Efecto conversión costo histórico	(2.523.957)	(4.084.318)	(2.142.520)	(1.022.320)	(23.888)	(162.783)	(9.959.786)
Transferencias	15.442.636	16.933.869	17.497.263	8.603.937	(65.152.398)	6.674.693	-
Enajenaciones	(215.284)	(647.930)	(95.896)	(479.286)	-	(208.408)	(1.646.804)
Depreciación del período	(8.198.928)	(15.865.324)	(13.203.508)	(2.551.754)	-	(4.376.894)	(44.196.408)
Efecto conversión depreciación	226.855	1.616.938	865.818	809.715	-	128.385	3.647.711
Valor libro	264.072.536	93.452.735	57.506.253	16.263.637	64.704.584	12.162.474	508.162.219
Al 31 de Diciembre de 2010							
Costo histórico	360.319.055	283.398.816	197.727.009	75.000.895	64.704.584	36.126.934	1.017.277.293
Depreciación acumulada	(96.246.519)	(189.946.081)	(140.220.756)	(58.737.258)	-	(23.964.460)	(509.115.074)
Valor libro	264.072.536	93.452.735	57.506.253	16.263.637	64.704.584	12.162.474	508.162.219
Al 31 de Marzo de 2011							
Adiciones	-	-	-	-	15.005.123	-	15.005.123
Adiciones provenientes de combinaciones de negocios	10.491.387	2.847.365	88.543	-	-	793.384	14.220.679
Adiciones de depreciación acumulada por combinación de negocios	(1.365.399)	(2.124.478)	(351.587)	-	-	(384.489)	(4.225.953)
Efecto conversión costo histórico	92.443	155.549	95.777	41.334	1.658	6.384	393.145
Transferencias	5.185.833	11.407.139	3.905.825	2.395.464	(24.039.514)	1.145.253	-
Enajenaciones	(3.674)	(1.215.447)	(46.050)	(56.339)	-	(42.807)	(1.364.317)
Depreciación del período	(1.853.741)	(4.140.265)	(3.130.647)	(920.924)	-	(1.216.220)	(11.261.797)
Efecto conversión depreciación	(9.155)	(64.076)	(39.474)	(31.979)	-	(4.703)	(149.387)
Valor libro	276.610.230	100.318.522	58.028.640	17.691.193	55.671.851	12.459.276	520.779.712
Al 31 de Marzo de 2011							
Costo histórico	376.085.044	296.593.422	201.771.104	77.381.354	55.671.851	38.029.148	1.045.531.923
Depreciación acumulada	(99.474.814)	(196.274.900)	(143.742.464)	(59.690.161)	-	(25.569.872)	(524.752.211)
Valor libro	276.610.230	100.318.522	58.028.640	17.691.193	55.671.851	12.459.276	520.779.712

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terrenos	155.039.359	152.001.990
Total	155.039.359	152.001.990

Los costos por intereses capitalizados durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 ascendieron a M\$ 67.056 (M\$ 274.448 en 2010).

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

La Compañía no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ítems de propiedades, plantas y equipos, excepto por 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 no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos.

Tal como se explica en *Nota 12 Otros Ingresos por Función*, durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 se ha dado de baja todas aquellas Propiedades, Plantas y Equipos destruidas por el terremoto

Activos bajo arrendamiento financiero:

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terrenos	1.704.170	1.704.170
Edificios	9.713.080	9.849.554
Maquinarias y Equipos	1.296.168	1.065.189
Total	12.713.418	12.618.913

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

Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	15.231.442	60.121	15.291.563
Pérdidas por deterioro	-	(255)	(255)
Valor libro	15.231.442	59.866	15.291.308
Al 31 de Diciembre de 2010			
Adiciones	5.018	497.101	502.119
Enajenaciones (1)	(7.992.603)	-	(7.992.603)
Depreciación	-	(4.129)	(4.129)
Efecto de conversión	(393.420)	-	(393.420)
Valor libro	6.850.437	552.838	7.403.275
Al 31 de Diciembre de 2010			
Costo histórico	6.850.437	557.222	7.407.659
Depreciación	-	(4.384)	(4.384)
Valor libro	6.850.437	552.838	7.403.275
Al 31 de Marzo de 2011			
Adiciones	118.469	4.386	122.855
Adiciones por combinación de negocios	3.464	124.553	128.017
Depreciación	-	(9.799)	(9.799)
Efecto de conversión	14.013	2.474	16.487
Valor libro	6.986.381	674.454	7.660.835
Al 31 de Marzo de 2011			
Costo histórico	6.986.381	685.864	7.672.245
Depreciación acumulada	-	(11.410)	(11.410)
Valor libro	6.986.381	674.454	7.660.835

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\$ 969; por otra parte, 2 terrenos en Argentina que se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 38.986; ambos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011. Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 8.836 para el mismo período.

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

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

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

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

Nota 24 Activos mantenidos para la venta

Durante el último trimestre del año 2009, el Directorio de 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 2.17](#), los activos no corrientes mantenidos para la venta, han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de marzo de 2011.

Al 31 de marzo de 2011 los rubros de activos mantenidos para la venta son los siguientes:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Terreno	123.229	122.646
Construcciones	226.751	225.678
Maquinarias	149.708	149.000
Total	499.688	497.324

Nota 25 Activos biológicos

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

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

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad 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 2010 las plantaciones de vides en producción permitieron cosechar un total aproximado de 41,9 millones de kilos de uva.

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

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

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

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

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

El movimiento de los activos biológicos durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Activos Biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010			
Costo histórico	25.394.428	870.248	26.264.676
Depreciación acumulada	(9.364.041)	-	(9.364.041)
Valor libro	16.030.387	870.248	16.900.635
Al 31 de Diciembre de 2010			
Adiciones	50.137	758.254	808.391
Depreciación del ejercicio	(935.795)	-	(935.795)
Efecto de conversión	(104.601)	-	(104.601)
Valor libro	15.040.128	1.628.502	16.668.630
Al 31 de Diciembre de 2010			
Costo histórico	25.339.964	1.628.502	26.968.466
Depreciación acumulada	(10.299.836)	-	(10.299.836)
Valor libro	15.040.128	1.628.502	16.668.630
Al 31 de Marzo de 2011			
Adiciones	-	139.087	139.087
Depreciación del ejercicio	(253.784)	-	(253.784)
Efecto de conversión	3.494	-	3.494
Valor libro	14.789.838	1.767.589	16.557.427
Al 31 de Marzo de 2011			
Costo histórico	25.343.458	1.767.589	27.111.047
Depreciación acumulada	(10.553.620)	-	(10.553.620)
Valor libro	14.789.838	1.767.589	16.557.427

Nota 26 Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

Cuentas por cobrar por impuestos

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	8.344.730	6.543.992
Impuestos en reclamo	4.904.962	1.767.365
Créditos por impuestos Argentinos	769.886	1.224.330
Pagos provisionales mensuales	135.342	1.371.633
Otros Créditos	53.649	3.243.667
Total	14.208.569	14.150.987

Cuentas por pagar por impuestos

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	15.374.523	5.699.684
Pago provisional mensual por pagar	137.870	1.776.423
Impuesto único Artículo N°21	15.724	87.917
Impuesto Ganancia mínima presunta filiales Argentina	185.300	332.846
Otros	393.844	393.843
Total	16.107.261	8.290.713

Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las dif. temporarias	(418.788)	(319.376)
Efecto cambio de tasas (1)	236.541	-
Beneficio por pérdidas tributarias	(576.280)	142.073
Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido	(758.527)	(177.303)
Gasto tributario corriente	(13.133.767)	(9.973.096)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(80.800)	-
Total gasto por impuesto a la renta	(13.973.094)	(10.150.399)

(1) El monto registrado por M\$ 236.541 por concepto de cambio de tasas se determinó basado en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retornando al 17% el año 2013.

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

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	161.078	624.392
Total gasto por impuesto a la renta	161.078	624.392

Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de marzo de 2011 y 2010 representa un 21,9% y un 22% respectivamente del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de			
	2011		2010	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	63.808.525		46.081.182	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(12.761.705)	20,0	(7.833.801)	17,0
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Ingresos no imposables (gastos no tributables)(neto)	(263.284)	0,4	(706.367)	1,5
Efecto cambio de tasas	236.541	(0,4)	-	0,0
Provisión de valuación sobre pérdidas tributarias	194.653	(0,3)	(49.639)	0,1
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(1.298.499)	2,0	(1.560.592)	3,4
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(80.800)	0,1	-	0,0
Impuesto a la renta	(13.973.094)	21,9	(10.150.399)	22,0

Impuestos diferidos

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	957.039	776.207
Provisiones	5.353.471	6.603.109
Provisión por deterioro de inventarios	492.903	325.217
Indemnización por años de servicio	2.573.829	2.604.771
Valorización de inventarios	642.246	649.737
Contratos de derivados	1.248.418	1.143.979
Amortización intangibles	635.524	530.797
Otros activos	849.942	1.144.770
Pérdidas tributarias	5.244.318	5.538.015
Provisión de valuación	(579.551)	(770.541)
Total activos por impuestos diferidos	17.418.139	18.546.061
Pasivos por impuestos diferidos		
Depreciación de activos fijos	18.703.697	18.366.135
Garantía de envases y contenedores	3.387.070	3.479.816
Amortización de software	566.949	600.232
Gastos de operación agrícola	2.772.843	2.584.797
Contratos de derivados	49.997	72.386
Activación costos indirectos fabricación	1.903.100	1.465.751
Intangibles	4.554.464	3.654.733
Terrenos	22.263.770	20.535.997
Otros pasivos	1.125.993	2.694.168
Total pasivos por impuestos diferidos	55.327.883	53.454.015
Total	(37.909.744)	(34.907.954)

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

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 estima que no existe probabilidad de recuperar las pérdidas tributarias integrales en su totalidad, procede a constituir una provisión de valuación.

Análisis del movimiento del impuesto diferido por ejercicio	Imp. Diferidos M\$
Al 1 de enero de 2010	(26.673.153)
Impuestos diferidos absorción Perdidas Tributarias	(4.445.375)
Efecto por diferencia de conversión	512.100
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(4.456.011)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	79.447
Otros movimientos de impuestos diferidos	75.038
Movimiento del ejercicio	(8.234.801)
Al 31 de Diciembre de 2010	(34.907.954)
Al 31 de Marzo de 2011	
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(2.460.404)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(758.527)
Efecto por diferencia de conversión	(20.598)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	161.078
Otros movimientos de impuestos diferidos	76.661
Movimiento del ejercicio	(3.001.790)
Al 31 de Marzo de 2011	(37.909.744)

Nota 27 Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	49.731.877	48.551.296
Obligaciones con el público (*)	160.196.234	160.899.845
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	15.837.207	15.856.614
Instrumentos derivados (**)	1.149.231	1.383.942
Pasivos de Cobertura (**)	6.777.359	6.275.325
Total	233.691.908	232.967.022
Corriente	12.249.324	12.821.855
No corriente	221.442.584	220.145.167
Total	233.691.908	232.967.022

(*) Ver Nota 5.- Administración de Riesgos.

(**) Ver Nota 6 - Instrumentos Financieros.

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

Al 31 de marzo de 2011:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Préstamos Bancarios														
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	192.330	-	-	-	-	192.330	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	361.528	-	-	-	-	361.528	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	168.800	-	-	-	-	168.800	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	144.722	-	-	-	144.722	Al vencimiento	3,80
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	168.035	-	-	-	168.035	Al vencimiento	3,25
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	202.564	-	-	-	-	202.564	Al vencimiento	2,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	73.809	-	-	-	-	73.809	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	48.502	-	-	-	-	48.502	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	240.489	-	-	-	-	240.489	Al vencimiento	3,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	121.697	-	-	-	-	121.697	Al vencimiento	3,25
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	171.011	-	-	-	-	171.011	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	5.544	-	-	-	5.544	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	-	22.174	-	-	22.174	Semestral	6,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	3.798.213	-	-	-	3.798.213	Al vencimiento	14,60
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	25.499	-	-	-	-	25.499	Mensual	4,29
O-E	CCU CAYMAN BRANCH	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	84.987	-	33.562.200	-	-	33.647.187	Al vencimiento	0,72
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	96563620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	\$CH	-	71.596	9.961.114	-	-	10.032.710	Al vencimiento	5,75
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	20.416	-	-	-	20.416	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	-	65.137	-	-	-	65.137	Al vencimiento	15,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	35.996	-	-	35.996	Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES S.A.	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	9.179	-	-	-	9.179	Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES S.A.	ARGENTINA	O-E	Credicoop	ARGENTINA	\$ARG	51.694	-	-	-	-	51.694	Al vencimiento	15,00
O-E	SAENZ BRIONES S.A.	ARGENTINA	O-E	Supervielle	ARGENTINA	\$ARG	-	6.803	-	-	-	6.803	Al vencimiento	13,15
O-E	SAENZ BRIONES S.A.	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	117.838	-	-	117.838	Al vencimiento	20,00
Subtotal							1.742.910	4.289.645	43.699.322	-	-	49.731.877		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés	
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total			
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Obligaciones con el público														
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005	BONO SERIE A	CHILE	UF	170.489	1.598.660	3.188.255	3.194.686	14.793.921	22.946.011	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004	BONO SERIE E	CHILE	UF	1.446.191	990.187	4.097.472	4.126.510	19.187.127	29.847.487	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009	BONO SERIE H	CHILE	UF	-	63.833	-	-	42.901.903	42.965.736	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009	BONO SERIE I	CHILE	UF	-	53.257	-	64.383.743	-	64.437.000	Al vencimiento	3,00
Sub-total							1.616.680	2.705.937	7.285.727	71.704.939	76.882.951	160.196.234		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Arrendamientos financieros														
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	70.810	222.781	366.405	242.739	30.296	933.031	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97015000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	19.986	62.159	174.950	-	-	257.095	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99012000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	15.546	48.263	141.479	122.828	14.318.965	14.647.081	Mensual	7,07
Sub-total							106.342	333.203	682.834	365.567	14.349.261	15.837.207		
Total							3.465.932	7.328.785	51.667.883	72.070.506	91.232.212	225.765.318		

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

Al 31 de diciembre de 2010:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total		
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Préstamos Bancarios														
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	187.761	-	-	-	-	187.761	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	352.904	-	-	-	-	352.904	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	164.290	-	-	-	-	164.290	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	196.982	-	-	-	196.982	Al vencimiento	2,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	71.440	-	-	-	71.440	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	46.940	-	-	-	46.940	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	238.885	-	-	-	238.885	Al vencimiento	3,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	118.836	-	-	-	-	118.836	Al vencimiento	3,25
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.985	-	-	-	-	165.985	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	165.715	-	-	-	-	165.715	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y	ARGENTINA	\$ARG	-	27.587	-	-	-	27.587	Semestral	6,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	3.780.240	-	-	-	3.780.240	Al vencimiento	14,60
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	37.603	25.354	-	-	-	62.957	Mensual	4,29
O-E	CCU CAYMAN BRANCH	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 (V.A.)	CHILE	96563620-K	Banco Raboinvestments Chile	CHILE	SCH	224.332	-	9.961.114	-	-	10.185.446	Al vencimiento	5,75
Subtotal							1.417.426	4.412.056	42.721.814	-	-	48.551.296		

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés	
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total			
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Obligaciones con el público														
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005	BONO SERIE A	CHILE	UF	1.210.894	784.654	3.169.358	3.175.689	15.509.550	23.850.145	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004	BONO SERIE E	CHILE	UF	-	2.127.657	4.070.733	4.099.285	19.055.408	29.353.083	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009	BONO SERIE H	CHILE	UF	518.606	-	-	-	42.654.142	43.172.748	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009	BONO SERIE I	CHILE	UF	445.010	-	-	64.078.859	-	64.523.869	Al vencimiento	3,00
Sub-total							2.174.510	2.912.311	7.240.091	71.353.833	77.219.100	160.899.845		



Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos					Tipo de amortización	Tasa de interés	
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años		Total	%
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	
Arrendamientos financieros														
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	Consortio Nacional de Segur	CHILE	UF	15.195	47.176	138.290	130.320	14.248.001	14.578.982	Mensual	7,07
Sub-total							109.469	321.538	727.698	383.937	14.313.972	15.856.614		
Total							3.701.405	7.645.905	50.689.603	71.737.770	91.533.072	225.307.755		

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

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

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

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

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

	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Diciembre de 2010	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés Variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés Variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.893.487	33.647.187	1.709.737	32.785.328
Pesos chilenos	10.032.710	-	10.185.447	-
Pesos argentinos	4.132.994	-	3.807.827	-
Unidades de fomento	176.058.940	-	176.819.416	-
Total	192.118.131	33.647.187	192.522.427	32.785.328

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

a) Préstamos Bancarios

BBVA sucursal Nueva York – Préstamo bancario

Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía obtuvo, a través de su agencia en Cayman, un préstamo bancario de la sucursal de Cayman del banco BBVA por un total de 70 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 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%. La Compañía amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

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

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

- Mantener una Cobertura de Gastos Financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de Administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y Amortización registrada en la Nota Costos y Gastos por Naturaleza.
- Mantener una Razón de Endeudamiento menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera más las obligaciones de corto y largo plazo con partes relacionadas sobre el EBITDA. Como Deuda Financiera se

considerará la suma de las líneas Préstamos Bancarios, Obligaciones con el Público y Obligaciones por Arrendamiento Financiero contenidas en la Nota Otros Pasivos Financieros de los Estados Financieros Consolidados.

- (c) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Raboinvestments CHILE S.A.- Préstamo bancario

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

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

Producto de esta obligación CPCh debe cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros, medidos según el Balance Anual Auditado y según los estados financieros al 30 de junio considerando los últimos 12 meses:

- Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces, siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- Una razón de endeudamiento no superior a 2 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio neto
- 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 marzo de 2011, la Compañía 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, la Compañía vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que la Compañía arrendará once pisos en un edificio en construcción sobre el terreno antes mencionado.

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 la Compañía reconoció una ganancia de M\$ 3.108.950 por la porción del edificio que la Compañía no arrendó y un pasivo M\$ 2.260.851 que se difirió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que la Compañía registró la operación como leasing financiero.

Compañía Cervecera Kunstmann S.A.

Los acuerdos por arrendamientos financieros son los siguientes:

Tipo de Bien	Institución	Fecha de Contrato	Monto UF	Número de Cuotas	Interés anual	Opción de compra (UF)
Planta productiva	Banco 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 marzo de 2011:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de Marzo de 2011		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.502.747	1.063.202	439.545
Entre 1 y 5 años	5.095.079	4.046.678	1.048.401
Más de 5 años	29.204.016	14.854.755	14.349.261
Total	35.801.842	19.964.635	15.837.207

c) Obligaciones con el público

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

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

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

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

- (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 M\$ 83.337.800, 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía 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 la Compañía de cumplir ciertos índices financieros sólo se calcularán sobre los Estados Financieros Consolidados. Estos índices financieros y demás condiciones se detallan a continuación:

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio 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 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 M\$ 312.516.750, 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía 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%.

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio 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 periodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y la Deuda financiera sin garantía. Se entiende como Total Activos no gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Deuda financiera sin garantía, la suma de las líneas Préstamos bancarios, Obligaciones con el público y Obligaciones por arrendamiento financiero contenidas en la Nota Otros pasivos financieros del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio 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 marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

Respecto de las modificaciones señaladas para las cuatro series de bonos, al 31 de marzo del 2011 estas se encontraban en trámite en la S.V.S. con el objeto de obtener la inscripción de dichas modificaciones.

Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Proveedores	108.026.309	112.196.621
Documentos por pagar	2.822.582	722.748
Retenciones por pagar	16.835.271	22.472.254
Total	127.684.162	135.391.623
Corriente	127.684.162	135.391.623
No corriente	-	-
Total	127.684.162	135.391.623

Nota 29 Otras provisiones

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Litigios	3.297.175	1.220.844
Deposito garantías de envases	10.499.717	10.911.858
Total	13.796.892	12.132.702
Corriente	1.075.947	992.811
No corriente	12.720.945	11.139.891
Total	13.796.892	12.132.702

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

	Litigios	Depósito garantías de envases	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010	981.662	9.704.826	10.686.488
Al 31 de Diciembre de 2010			
Constituidas	2.584.701	8.811.622	11.396.323
Utilizadas	(1.931.487)	(7.604.590)	(9.536.077)
Liberadas	(248.827)	-	(248.827)
Efecto de conversión	(165.205)	-	(165.205)
Al 31 de Diciembre de 2010	1.220.844	10.911.858	12.132.702
Al 31 de Marzo de 2011			
Constituidas	282.617	1.526.798	1.809.415
Utilizadas	(127.633)	(1.938.939)	(2.066.572)
Liberadas	1.918.376	-	1.918.376
Efecto de conversión	2.971	-	2.971
Al 31 de Marzo de 2011	3.297.175	10.499.717	13.796.892

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

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	1.075.947	-	1.075.947
Entre 2 y cinco años	480.125	-	480.125
Mas de 5 años	1.741.103	10.499.717	12.240.820
Total	3.297.175	10.499.717	13.796.892

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

Litigios

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

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

Nota 30 Otros pasivos no financieros

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

	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	18.473.167
Dividendo de la Matriz provisionado según política	59.633.863	36.876.591
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	1.861.126	483.065
Dividendos de las subsidiarias según política	5.191.273	5.115.776
Otros	8.272	15.324
Total	66.694.534	60.963.923
Corriente	66.694.534	60.963.923
No corriente	-	-
Total	66.694.534	60.963.923

Nota 31 Provisión por beneficios a los empleados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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 Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	8.260.859	10.599.390
Beneficios por terminación de empleos	14.969.339	14.767.065
Total	23.230.198	25.366.455
Corriente	8.978.214	11.069.052
No corriente	14.251.984	14.297.403
Total	23.230.198	25.366.455

Beneficio de corto plazo

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

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

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Vacaciones	4.038.968	4.894.374
Bonos y compensaciones	4.221.891	5.705.016
Total	8.260.859	10.599.390

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

Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad con una duración promedio equivalentes a los plazos estimados para el pago de dichas indemnizaciones más la inflación esperada por el Banco Central, y el margen aplicable a empresas con rating equivalente a AA o superior. La tasa de descuento en Chile ha sido de un 7,7% y en Argentina de un 26,6% por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011.

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

Indemnización por años de servicio	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Corriente	717.355	469.662
No Corriente	14.251.984	14.297.403
Total	14.969.339	14.767.065

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	13.089.182
Saldo al 1 de enero de 2010	13.089.182
Costo del servicio corriente	533.870
Costo por intereses	973.827
(Ganancias) pérdidas actuariales	101.357
Beneficios pagados	(888.833)
Costo servicio pasado	482.816
Otros	474.846
Al 31 de Diciembre de 2010	14.767.065
Al 31 de Marzo de 2011	
Costo del servicio corriente	174.355
Costo por intereses	263.547
(Ganancias) pérdidas actuariales	(711.585)
Beneficios pagados	(259.049)
Costo servicio pasado	12.442
Otros	722.564
Al 31 de Marzo de 2011	14.969.339

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

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	174.355	188.294
Costo por intereses	263.547	245.621
Costo servicios pasado	12.442	8.683
(Ganancias) pérdidas actuariales	(711.585)	(163.664)
Beneficios pagados no provisionados	527.937	493.330
Otros	480.303	62.845
Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados Integrales por función	746.999	835.109

Hipótesis actuariales

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

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

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de Sensibilidad	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	(1.223.319)	(1.280.121)
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	1.441.211	1.497.811
Total	217.892	217.690

Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

Gasto del personal	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	19.998.413	18.384.064
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.578.981	1.348.609
Beneficio por terminación de contrato	746.999	835.109
Otros gastos de personal	3.296.402	2.917.960
Total	25.620.795	23.485.742

Nota 32 Participaciones no controladoras

Patrimonio	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	94.490.772	93.126.416
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	9.944.621	9.205.225
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.360.484	4.269.100
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	2.617.989	2.487.370
Doña Aida S.A.	1.164.121	-
Don Enrique Pedro S.A.	919.140	-
Saenz Briones & Cía. S.A.	4.000.973	-
Sidra La Victoria S.A.	1.033	-
Otros	356.474	330.957
Total	117.855.607	109.419.068

Resultado	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Marzo de 2010
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	2.681.265	366.312
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	1.478.794	1.182.276
Compañía Pisquera de Chile S.A.	184.476	150.082
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	-	184.754
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	257.753	321.655
Doña Aida S.A.	(59.573)	-
Don Enrique Pedro S.A.	(43.335)	-
Saenz Briones & Cía. S.A.	(204.718)	-
Sidra La Victoria S.A.	(48)	-
Otros	26.274	57.973
Total	4.320.888	2.263.052

Nota 33 Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora

Capital suscrito y pagado

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

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

Administración del capital

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

Estado de otros resultados integrales

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el detalle de ingresos y gastos integrales del período es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(861.723)	161.078	(700.645)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	363.684	-	363.684
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2011	(498.039)	161.078	(336.961)

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(3.672.892)	624.392	(3.048.500)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	1.338.574	-	1.338.574
Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de marzo de 2010	(2.334.318)	624.392	(1.709.926)

Utilidad por acción

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

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

Utilidad por acción	Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	45.514.543	33.667.731
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872
Utilidad por acción básica (en pesos)	142,90	105,71
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	45.514.543	33.667.731
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872
Utilidad por acción diluida (en pesos)	142,90	105,71

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

Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular de la SVS N° 1945, el Directorio de la Compañía acordó con fecha 4 de noviembre de 2009, que la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009 y siguientes, será lo que se refleja en los estados financieros como Utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes sobre la misma. El acuerdo mencionado se mantiene vigente para el período terminado al 31 de marzo de 2011.

Dividendos

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

Durante el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la Compañía pagó los siguientes dividendos, ya sea en carácter provisorio o definitivo:

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
238	08-01-10	Provisorio	60	2009
239	28-04-10	Definitivo	141	2009
240	07-01-11	Provisorio	58	2010

Otras Reservas

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

Reservas de conversión: Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados. Al 31 de marzo de 2011 y 2010 asciende a una reserva negativa de M\$ 26.834.481 y M\$ 14.954.907, respectivamente.

Reservas de cobertura: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de marzo de 2011 y 2010 asciende a una reserva negativa de M\$ 88.499 y M\$ 2.086.358, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos, respectivamente.

Otras reservas: Al 31 de marzo de 2011 y 2010 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 10.559.184 y M\$ 9.984.431, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado en 1979.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado al 31 de diciembre de 2008, según lo señalado en Oficio Circular N°456 de la SVS.
- Diferencia en compra de acciones de CCU Argentina S.A. **(Nota 1 Información General)**.

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

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	184.760.805	151.614.300
USD	600.395	375.880
\$ARG	8.166.530	6.736.375
Euros	1.115.770	1.361.211
Otras monedas	77.680	23.812
CLP	174.800.430	143.117.022
Otros activos financieros	1.375.601	2.328.952
USD	87.770	556.771
Euros	3.429	347.900
Otras monedas	660	64.113
CLP	1.283.742	1.360.168
Otros activos no financieros	9.527.543	9.489.913
\$ARG	2.310.562	1.628.652
CLP	7.216.981	7.861.261
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	148.699.124	153.013.546
USD	10.310.046	10.176.007
\$ARG	22.488.488	19.717.707
Euros	6.427.403	5.770.656
Otras monedas	3.467.051	2.696.333
CLP	106.006.136	114.652.843
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	8.073.193	6.833.634
USD	226.020	1.082.515
\$ARG	-	2.643
Euros	345.574	274.825
CLP	7.501.599	5.473.651
Inventarios	109.659.916	108.353.258
USD	314.834	670.307
\$ARG	15.550.407	13.674.539
Euros	16.667	12.551
CLP	93.778.008	93.995.861
Activos por impuestos corrientes	14.208.569	14.150.987
\$ARG	891.603	1.368.272
CLP	13.316.966	12.782.715
Activos mantenidos para la venta	499.688	497.324
\$ARG	499.688	497.324
Total activos corrientes	476.804.439	446.281.914
USD	11.539.065	12.861.480
\$ARG	49.907.278	43.128.188
Euros	7.908.843	7.767.143
Otras monedas	3.545.391	2.784.258
CLP	403.903.862	379.740.845
Total activos corrientes por tipo de moneda	476.804.439	446.281.914

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Diciembre de 2010
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Otros activos financieros	38.378	15.813
\$ARG	22.565	-
CLP	15.813	15.813
Otros activos no financieros	2.794.725	8.826.744
\$ARG	1.172.016	7.358.245
CLP	1.622.709	1.468.499
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	430.954	444.685
CLP	430.954	444.685
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	42.922.303	42.596.043
\$ARG	90.970	88.351
CLP	42.831.333	42.507.692
Activos intangibles distintos de plusvalía	37.521.076	34.982.221
\$ARG	12.513.232	9.956.597
CLP	25.007.844	25.025.624
Plusvalía	68.597.002	67.761.406
\$ARG	18.850.310	18.014.714
CLP	49.746.692	49.746.692
Propiedades, plantas y equipos (neto)	520.779.712	508.162.219
\$ARG	62.508.056	51.271.143
CLP	458.271.656	456.891.076
Activos biológicos	16.557.427	16.668.630
\$ARG	726.248	734.711
CLP	15.831.179	15.933.919
Propiedades de inversión	7.660.835	7.403.275
\$ARG	3.699.433	3.441.572
CLP	3.961.402	3.961.703
Activos por impuestos diferidos	17.418.139	18.546.061
\$ARG	1.849.276	1.561.954
CLP	15.568.863	16.984.107
Total activos no corrientes	714.720.551	705.407.097
\$ARG	101.432.106	92.427.287
CLP	613.288.445	612.979.810
Total activos no corrientes por tipo de moneda	714.720.551	705.407.097

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVO CORRIENTE	Al 31 de Marzo de 2011		Al 31 de Diciembre de 2010	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	4.895.039	7.354.285	5.175.949	7.645.906
USD	2.993.752	312.757	2.393.251	578.875
\$ARG	51.693	3.905.292	-	3.807.827
Euros	126.572	-	145.922	-
Otras monedas	-	-	259	-
CLP	-	71.596	224.333	-
U.F.	1.723.022	3.064.640	2.412.184	3.259.204
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	127.663.730	20.432	134.435.972	955.651
USD	3.030.340	-	4.982.099	896.627
\$ARG	22.281.825	-	22.184.153	-
Euros	3.348.728	-	2.646.568	-
CLP	99.002.837	20.432	104.623.152	59.024
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.467.538	-	7.428.103	-
USD	923.310	-	132.173	-
\$ARG	-	-	971.839	-
Euros	3.186.434	-	1.839.262	-
CLP	4.357.794	-	4.484.829	-
Otras provisiones a corto plazo	1.075.947	-	992.811	-
\$ARG	554.034	-	470.898	-
CLP	521.913	-	521.913	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	16.107.261	-	8.290.713
\$ARG	-	6.453.854	-	4.604.633
CLP	-	9.653.407	-	3.686.080
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	8.978.214	-	11.069.052
\$ARG	-	2.269.040	-	2.290.488
CLP	-	6.709.174	-	8.778.564
Otros pasivos no financieros	66.694.534	-	60.963.923	-
\$ARG	28.748	-	35.699	-
CLP	66.665.786	-	60.928.224	-
Total pasivos corrientes	208.796.788	32.460.192	208.996.758	27.961.322
USD	6.947.402	312.757	7.507.523	1.475.502
\$ARG	22.916.300	12.628.186	23.662.589	10.702.948
Euros	6.661.734	-	4.631.752	-
Otras monedas	-	-	259	-
CLP	170.548.330	16.454.609	170.782.451	12.523.668
U.F.	1.723.022	3.064.640	2.412.184	3.259.204
Total Pasivos corrientes por tipo de moneda	208.796.788	32.460.192	208.996.758	27.961.322

Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVO NO CORRIETNE	Al 31 de Marzo de 2011			Al 31 de Diciembre de 2010		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros	58.139.866	72.070.506	91.232.212	56.874.325	71.737.770	91.533.072
USD	40.034.183	-	-	38.945.422	-	-
Otras monedas	176.008	-	-	-	-	-
CLP	9.961.114	-	-	9.961.114	-	-
U.F.	7.968.561	72.070.506	91.232.212	7.967.789	71.737.770	91.533.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	620.153	-	-	620.868	-	-
CLP	620.153	-	-	620.868	-	-
Otras provisiones a largo plazo	1.075.947	480.125	11.164.873	992.811	125.478	10.021.602
\$ARG	-	480.125	-	-	125.478	-
CLP	1.075.947	-	11.164.873	992.811	-	10.021.602
Pasivos por impuestos diferidos	14.560.600	4.398.157	36.369.126	15.563.890	4.484.989	33.405.136
\$ARG	586.202	390.801	7.630.731	910.331	412.564	4.370.977
CLP	13.974.398	4.007.356	28.738.395	14.653.559	4.072.425	29.034.159
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	14.251.984	-	-	14.297.403
\$ARG	-	-	959.266	-	-	852.584
CLP	-	-	13.292.718	-	-	13.444.819
Total pasivos no corrientes	74.396.566	76.948.788	153.018.195	74.051.894	76.348.237	149.257.213
USD	40.034.183	-	-	38.945.422	-	-
\$ARG	586.202	870.926	8.589.997	910.331	538.042	5.223.561
Otras monedas	176.008	-	-	-	-	-
CLP	25.631.612	4.007.356	53.195.986	26.228.352	4.072.425	52.500.580
U.F.	7.968.561	72.070.506	91.232.212	7.967.789	71.737.770	91.533.072
Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda	74.396.566	76.948.788	153.018.195	74.051.894	76.348.237	149.257.213

Nota 35 Contingencias y compromisos

Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contrato de arriendo y servicios no cancelables	Al 31 de Marzo de 2011
	M\$
Dentro de una año	36.324.932
Entre 1 y 5 años	52.955.811
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	25.551.252
Total	114.831.995

Contratos de compra y convenios de suministros

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

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de una año	42.773.957	2.842.829
Entre 1 y 5 años	81.945.942	5.126.810
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	47.915.459	1.862.223
Total	172.635.358	9.831.862

Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 24.351.059.

Litigios

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta la Compañía y sus filiales, 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.

Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	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 en la forma y en el fondo.	M\$ 501.113
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	Sentencia de Cámara recurrida por el actor.	US\$60.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Segunda Instancia en Argentina		Demanda por incumplimiento de contrato venta de planta	Pendiente liquidación y ejecución de la sentencia parcialmente desfavorable a CICSA.	US\$ 213.000
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\$ 1.155.000

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 3.297.174 y M\$ 1.220.844 al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

Garantías

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 750 mil	4 de Mayo 2011
Banco San Juan	USD 750 mil	4 de Mayo 2011

Los stands by antes mencionados son emitidos por Viña San Pedro Tarapacá S.A. según el vencimiento de las deudas financieras negociadas con los bancos argentinos y se encuadran dentro de la política de financiación aprobada por el Directorio de la Sociedad con fecha 29 de enero de 2009.

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.

Nota 36 Medio ambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados a Marzo del 2011, en las Unidades Industriales de CCU S.A. se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES: 42,9%
Estos gastos se relacionan principalmente al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES: 34,3%
Se trata de gastos relacionados con el manejo y disposición de Residuos Industriales Sólidos, incluyendo aquellos peligrosos y reciclables (RISES).
- Gastos Emisiones Gaseosas: 1,6%
Corresponden a calibraciones y verificaciones de instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales.
- Otros gastos ambientales: 21,2%
Se relacionan principalmente a la verificación y cumplimiento de los sistemas ISO 22000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14000 Gestión Ambiental y OHSAS 18000, 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 (156.381 UF).
- Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) de CPCH Ovalle, que debe entrar en servicio hacia fines de 2011 (12.287 UF).
- Reparaciones y modificaciones en planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) en planta Molina y Sta. Helena de VSPT, que deben finalizar a fines de 2011 (1.122 UF).

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

Cía. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados				Al 31 de Marzo de 2010
		Al 31 de Marzo de 2011				
		Gastos	Inversión	Monto comprometido períodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	
M\$	M\$	M\$		M\$		
CCU Chile	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	203.743	305.526	3.378.279	12-2011	155.914
Cia Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	255.453	-	-	-	97.196
Cía. Pisquera de Chile Ltda	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	40.729	81.608	282.296	12-2011	41.507
Transportes CCU Ltda	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	58.757	113.048	1.121	12-2011	35.800
VSPT	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	169.369	98.202	24.219	12-2011	30.870
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	111.965	17.003	16.356	12-2011	24.185

Nota 37 Eventos posteriores

- a) A la fecha de emisión de estados financieros se han recibido pagos adicionales de parte de las Compañías de Seguro por M\$ 12.362.172, quedando una cuenta por cobrar de M\$ 3.929.231 (*Nota 12 Otros ingresos por función*).
- b) Con fecha 6 de abril de 2011, a través de la subsidiaria Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA), se realizó una compra adicional, por un valor total de US\$ 2.667.000 (equivalentes a M\$ 1.278.000), de los derechos accionarios del 14,272% de Doña Aída S.A. y de un 14,2667% de Don Enrique Pedro S.A., con lo cual CICSA pasó a ser propietaria del 85,728% y 85,734%, respectivamente en dichas sociedades.
- c) En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 15 de abril de 2011 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo N°241, por M\$ 36.876.591 que corresponden a \$ 115,78103 por acción. Este dividendo fue pagado el día 27 de abril de 2011.
- d) En Junta Ordinaria de Accionistas de Viña San Pedro Tarapacá S.A., de fecha 15 de abril de 2011 se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 15, por M\$ 10.000.018 que corresponden a \$ 0,25019 por acción. Dicho dividendo incluye, además del dividendo establecido según política de la subsidiaria, que corresponde a un 50% de la utilidad líquida distributable, un dividendo definitivo eventual por M\$ 6.171.516.
- e) Los Estados Financieros Consolidados Intermedios de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2011, han sido aprobados por el Directorio con fecha 4 de mayo de 2011.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2011 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.