



2012  
Memoria Anual



# DATOS GENERALES

Razón Social : Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)

Rut: 90.413.000-1

"La empresa quedó constituida por escritura pública de 8 de enero de 1902, ante el entonces notario de Valparaíso don Pedro Flores Zamudio. Por Decreto Supremo N° 889 de 19 de marzo de 1902 se autorizó su existencia y quedó inscrita a fojas 49 N° 45 del Registro de Comercio de Valparaíso del año 1902.

Por acuerdo adoptado en la 44a Junta General Extraordinaria de Accionistas, entre otros, se reformó el estatuto de la sociedad, trasladándose el domicilio social de la ciudad de Valparaíso a la ciudad de Santiago, fijándose un texto refundido de dicho estatuto, el que consta de escritura pública otorgada, con fecha 4 de junio de 2001, ante la notario de Valparaíso doña María Ester Astorga Lagos, cuyo extracto se inscribió a fojas 18149 N° 14600 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001"

Dirección Casa Matriz:	Vitacura 2670, Piso 23, Santiago
Casilla Postal:	33
Código Postal:	7650054
Teléfono:	(56-2) 2427-3000
Fax:	(56-2) 2427-3222
e-mail:	investor@ccuinvestor.com
Internet:	www.ccu.cl

Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers

Parte 1  
**CARTA DEL  
PRESIDENTE**

Contenido en el volumen impreso y en el CD 1

**7**

CCU CONSOLIDADO

**9**

ESTADO CONSOLIDADO DE  
RESULTADOS

**11**

ESTADO CONSOLIDADO  
DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES  
POR FUNCIÓN

**13**

ESTADO CONSOLIDADO  
DE SITUACIÓN FINANCIERA  
CLASIFICADO

**15**

ESTADO CONSOLIDADO  
DE FLUJOS DE EFECTIVO

**17**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL  
PATRIMONIO

**19**

CERVEZAS CHILE

**23**

CCU ARGENTINA

**27**

BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

**31**

VINOS

**35**

LICORES

**39**

INVERSIONES

**41**

PROCESO DE INNOVACIÓN

**43**

PROCESO DE INNOVACIÓN  
EN CCU

**45**

RESPONSABILIDAD  
SOCIAL

**49**

EJECUTIVOS CCU 2012

**51**

DIRECTORIO CCU 2012

**52**

DECLARACIÓN DE  
RESPONSABILIDAD

## Parte 2

# INFORMACIÓN ADICIONAL

Contenido en el CD 1

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....54	Política de Inversión y Financiamiento.....59	ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....73
Cervezas en Chile.....54	Factores de Riesgo.....59	Modelo de Negocios.....73
Cervezas en Argentina.....54	Seguros.....60	Diseño Corporativo.....73
Bebidas No Alcohólicas.....54	Marcas y Patentes.....60	Divulgación.....74
Vinos.....55	RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....61	Procesos Directivos.....74
Licores.....55	Hitos 2012.....63	Personal.....75
Snacks Dulces.....55	MARCO NORMATIVO.....63	Remuneración del Directorio.....76
Comercialización, Distribución y Ventas.....55	ACTIVIDADES DE COMITÉ.....64	MALLA DE EMPRESAS.....78
Fabricación de Botellas Plásticas.....55	Comité de Auditoría.....64	FILIALES Y COLIGADAS.....79
Contratos.....56	Comité de Directores.....65	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....114
Mercados.....56	ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....67	ANÁLISIS RAZONADO.....225
Clientes y Proveedores.....57	HECHOS RELEVANTES, ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....70	ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....240
Investigación y Desarrollo.....59		

## Parte 3

# INFORME DE SUSTENTABILIDAD 2012

Contenido en el CD 2

- Mensaje del Gerente General
- Perfil Corporativo
  - Nuestra Estructura Corporativa
  - Nuestras Marcas
  - Misión
  - Pilares Estratégicos
  - Políticas y Normativas de CCU
  - CCU y el Pacto Global
  - Membresías
- Alcance del Reporte y diálogo con los Grupos de Interés
  - Acerca de este Informe
  - Cambios Significativos
- Índice del Contenido Global Reporting Initiative (GRI)
  - Participación de los Grupos de Interés
- Dimensión Económica
  - Desempeño Económico
  - Presencia en el Mercado
- Dimensión Social
  - CCU y sus trabajadores
  - CCU junto a sus Clientes y Consumidores
  - Gobierno Corporativo y Accionistas
  - CCU siempre cerca de la Comunidad
  - CCU y sus Proveedores: Colaboración y Confianza
- Dimensión Ambiental
  - Sustentabilidad Medioambiental de CCU
  - Proceso Directivo de Producción, Calidad y Medioambiente
  - Nuestros Hitos 2012
  - Utilización Responsable y Eficiente de los Recursos
  - Difundiendo la Conciencia Ecológica en la Comunidad
- Reconocimientos a CCU
- Indicadores de Sustentabilidad GRI



### *Estimados Accionistas:*

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la Memoria y estados financieros de CCU correspondientes al año 2012. Para ilustrar el contenido formal de esta Memoria, hemos querido desarrollar el tema de la innovación. En CCU, la innovación es un proceso formal que involucra a toda la organización, y de modo especial, a cada unidad de negocio. Este proceso, que se inicia a partir del entendimiento de las tendencias del consumidor, tiene como finalidad desarrollar soluciones de alto valor, gratificando a nuestros consumidores en todas las ocasiones de compra y consumo.





## MISIÓN CCU

“En CCU nos gusta el trabajo bien hecho, por el bien de las personas. Y nos hemos propuesto como misión, gratificar responsablemente a nuestros consumidores, en todas sus ocasiones de consumo, mediante marcas de alta preferencia”.



El año 2012, la Compañía a nivel consolidado continuó creciendo, a pesar de las presiones de costos, del ambiente de mayor competitividad que enfrentamos en la mayoría de nuestros negocios en Chile y al impacto en el canal inmediato, que provocó en las categorías alcohólicas la modificación a la ley de tránsito en materia de conducción a partir de marzo 2012. Asimismo, los negocios en Argentina no estuvieron exentos de presiones inflacionarias que impactaron nuestros márgenes a lo largo del año.

En este contexto, la Compañía adoptó una serie de acciones que ayudaron a enfrentar dicho escenario, entre las cuales se pueden mencionar, un mayor esfuerzo en el control de costos y gastos, la introducción de nuevos productos y empaques y el desarrollo de modernos centros de distribución a lo largo de Chile.

Adicionalmente, la Compañía materializó la adquisición de nuevos negocios, entre los cuales destaco el ingreso a Uruguay para la producción y comercialización de aguas minerales embotelladas y bebidas gaseosas, bajo la marca Nativa y Nix, respectivamente. Asimismo, se adquirió el 51% de Manantial S.A. en Chile, la cual desarrolla el negocio de venta a hogares y oficinas de aguas purificadas en botellones que funcionan con dispensadores, negocio que se conoce internacionalmente como "HOD" (home and office delivery) y en el que CCU tenía una muy reducida presencia.

Los Ingresos por ventas fueron 10,9% superiores a los obtenidos en 2011, alcanzando a \$1.075.690 millones. Ello fue producto de un crecimiento de 7,9% en los volúmenes consolidados y un precio promedio 4,4% mayor.

Todos los segmentos en Chile contribuyeron al crecimiento en los volúmenes, las Bebidas no alcohólicas aumentaron 16,5%, Licores crecieron 15,7%, Vinos aumentaron 5,3% y los volúmenes de Cervezas en Chile crecieron 1,1%. En Argentina, los volúmenes fueron 1,6% menores, sin embargo nuestras cervezas en el mercado doméstico crecieron 0,8% respecto a 2011.

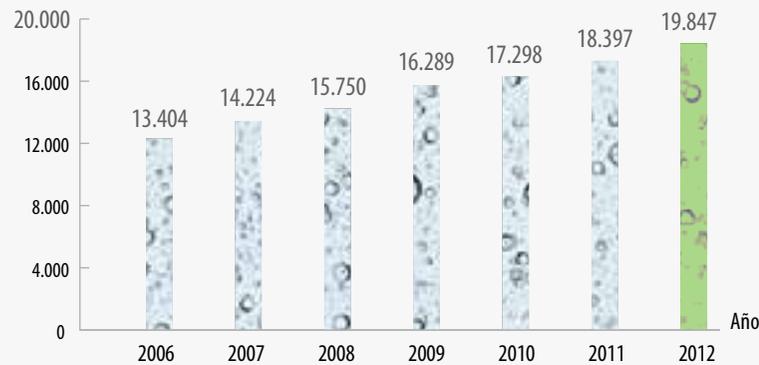
A lo señalado anteriormente, si agregamos los 211 mil hectolitros, correspondientes al volumen de tres meses de operación generados por los nuevos negocios en Uruguay, nuestros volúmenes consolidados alcanzaron un nuevo máximo histórico con la venta de 19,8 millones de hectolitros.

CCU ofrece el máximo valor a sus consumidores en cada experiencia de compra y consumo, a través de la constante innovación en todas sus categorías.

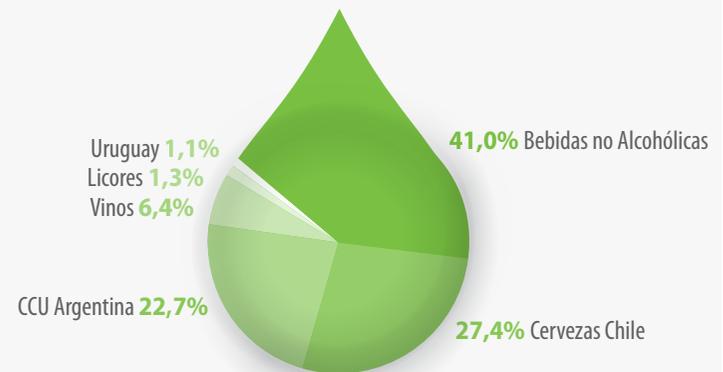


# CCU Consolidado

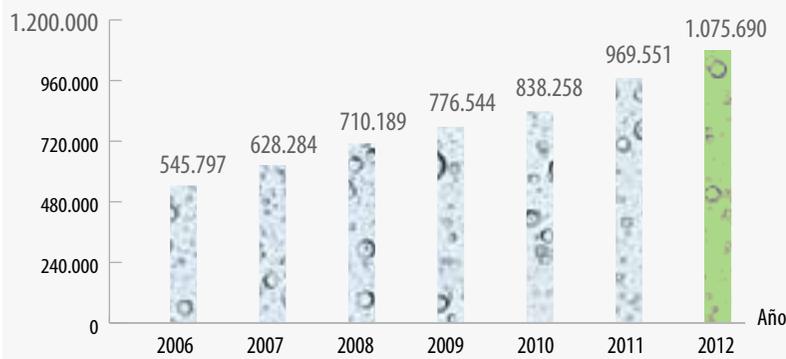
**VOLUMEN  
(MILES DE HECTOLITROS)**



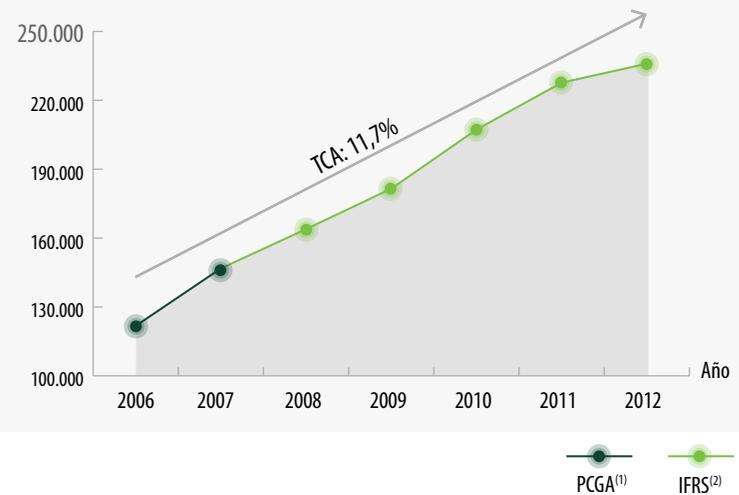
**PARTICIPACIÓN EN VOLUMEN POR SEGMENTOS  
(%)**



**INGRESOS POR VENTAS  
(MM\$)**



**EBITDA NORMALIZADO (4) (5)  
(MM\$)**



EERR Resumido (MM\$)	PCGA <sup>(1)</sup>		IFRS <sup>(2)</sup>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por Ventas	545.797	628.284	710.189	776.544	838.258	969.551	1.075.690
EBIT normalizado <sup>(3) (5)</sup>	79.692	101.384	123.990	137.382	157.100	179.912	181.188
Mg EBIT normalizado (%)	14,6	16,1	17,5	17,7	18,7	18,6	16,8
Utilidad normalizada	55.833	79.199	90.414	128.037	107.898	118.972	114.433
EBITDA normalizado <sup>(4) (5)</sup>	121.761	146.791	163.912	181.513	202.301	227.694	235.948
Mg EBITDA normalizado (%)	22,3	23,4	23,1	23,4	24,1	23,5	21,9
Volumen (Miles de Hectolitros)	13.404	14.224	15.750	16.289	17.298	18.397	19.847

(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año.

(2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés).

(3) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(5) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.



En relación a los resultados de la Compañía, podemos señalar que el Estado de Resultados Consolidado exhibe un crecimiento del Margen Bruto de 11,7%, alcanzando a \$582.603 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución, como porcentaje de los ingresos por ventas, crecieron de 36,0% a 37,7% en 2012, debido principalmente a mayores gastos de distribución y marketing en Chile y a las presiones inflacionarias en Argentina.

Dado que el 2011 se registró un resultado por una vez (como ítem excepcional) de \$12.905 millones, producto principalmente de la liquidación de los seguros por concepto de las pérdidas incurridas como consecuencia del terremoto de febrero 2010, para efectos de una mejor comparación de los resultados 2012 en relación al 2011, todo análisis contenido en esta Memoria será en términos normalizados, es decir, excluyendo el efecto de los ítems excepcionales.

El Resultado operacional (ó EBIT por sus siglas en inglés) normalizado aumentó 0,7% alcanzando \$181.188 millones. El EBITDA normalizado de \$235.948 millones fue 3,6% mayor que en 2011, no obstante el margen EBITDA normalizado se redujo 1,6 puntos porcentuales de 23,5% a 21,9% en 2012. Este crecimiento del EBITDA normalizado de 3,6% fue impulsado por todos los segmentos, a excepción de Cervezas en Chile, que decreció 5,3% debido a una particular competitividad en precios y presiones en costos.

En el 2012, CCU adoptó la aplicación anticipada de la Norma Internacional de Información Financiera N° 11 de Acuerdos Conjuntos, por lo cual las inversiones mantenidas en Promarca S.A. y Compañía Písquera Bauzá S.A., con un 50% y 49% de participación, respectivamente, se cambian del método de la participación a la contabilización de los activos, pasivos, ingresos y gastos, con respecto a su participación en una operación conjunta. Este cambio significó consolidar éstas operaciones conjuntas sin efecto en la Utilidad Neta ni en el Patrimonio, pero con un impacto tanto a nivel de EBIT como de EBITDA de \$2.417 millones.

Estos resultados a nivel operacional refuerzan nuestro compromiso por continuar fortaleciendo nuestra posición en todas las categorías en las que participamos y nos motiva a seguir creciendo de manera rentable y sustentable a futuro.

Cachantun, como líder del mercado de aguas minerales, ha contribuido al aumento del consumo per cápita en Chile, desarrollando el mercado de aguas saborizadas con Cachantún Más y Cachantun Más Woman.



# Estado Consolidado de Resultados

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			Variación 2012-2011 %
	2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	
Ingresos por ventas	838.258.327	969.550.671	1.075.689.894	10,9
Costo de ventas	(381.544.760)	(447.861.536)	(493.087.247)	10,1
como % de ingresos por ventas	45,5	46,2	45,8	
<b>Margen bruto</b>	<b>456.713.567</b>	<b>521.689.135</b>	<b>582.602.647</b>	<b>11,7</b>
MSD&A <sup>(1)</sup>	(301.085.736)	(349.007.370)	(405.242.765)	16,1
como % de ingresos por ventas	35,9	36,0	37,7	
Otros ingresos (gastos) de operación	1.471.807	7.230.414	3.828.329	(47,1)
<b>EBIT normalizado <sup>(2)(6)</sup></b>	<b>157.099.638</b>	<b>179.912.179</b>	<b>181.188.211</b>	<b>0,7</b>
como % de ingresos por ventas	18,7	18,6	16,8	
Ítems excepcionales <sup>(3)</sup>	6.790.933	12.905.374	-	
<b>EBIT <sup>(2)</sup></b>	<b>163.890.571</b>	<b>192.817.553</b>	<b>181.188.211</b>	<b>(6,0)</b>
como % de ingresos por ventas	19,6	19,9	16,8	
Gastos financieros, netos	(8.285.580)	(7.324.356)	(9.362.207)	27,8
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(683.652)	(698.253)	(177.107)	(74,6)
Diferencias de cambio	(1.400.700)	(1.078.604)	(1.002.839)	(7,0)
Resultado por unidades de reajuste	(5.075.841)	(6.728.451)	(5.057.807)	(24,8)
Otras ganancias (pérdidas)	(654.683)	3.010.058	(4.478.021)	(248,8)
<b>Total Resultado no operacional</b>	<b>(16.100.456)</b>	<b>(12.819.606)</b>	<b>(20.077.981)</b>	<b>56,6</b>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	147.790.115	179.997.947	161.110.230	(10,5)
Impuestos a las ganancias	(27.853.445)	(45.195.746)	(37.133.330)	(17,8)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	119.936.670	134.802.201	123.976.900	(8,0)
<b>Utilidad (pérdida) normalizada <sup>(6)</sup> atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	107.897.515	118.972.396	114.432.733	(3,8)
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>				
Propietarios de la controladora	110.699.515	122.751.594	114.432.733	(6,8)
Participaciones no controladoras	9.237.155	12.050.607	9.544.167	(20,8)
<b>EBITDA normalizado <sup>(4)(6)</sup></b>	<b>202.300.457</b>	<b>227.694.182</b>	<b>235.948.331</b>	<b>3,6</b>
como % de ingresos por ventas	24,1	23,5	21,9	
<b>EBITDA <sup>(4)</sup></b>	<b>209.091.390</b>	<b>240.599.556</b>	<b>235.948.331</b>	<b>(1,9)</b>
como % de ingresos por ventas	24,9	24,8	21,9	
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Número de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872	
Acciones por ADR <sup>(5)</sup>	2	2	2	
Utilidad (pérdida) normalizada por acción (pesos chilenos)	347,56	373,54	359,28	(3,8)
Utilidad (pérdida) por acción (pesos chilenos)	347,56	385,40	359,28	(6,8)
Utilidad (pérdida) normalizada por ADR (pesos chilenos)	695,12	747,07	718,57	(3,8)
Utilidad (pérdida) por ADR (pesos chilenos)	695,12	770,80	718,57	(6,8)

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

(2) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(3) Ítems excepcionales son los ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(5) Con fecha 20 de diciembre 2012, hubo un cambio de ratio en el ADR: de 1 ADR por cada 5 acciones pasa a 1 ADR por cada 2 acciones.

(6) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.

El proceso de innovación en nuestros negocios se complementa con una adecuada red de modernos centros de distribución que permiten altos estándares operacionales, resguardando la calidad de nuestros productos.

El resultado no operacional disminuyó \$7.258 millones, de una pérdida de \$12.820 millones a una pérdida de \$20.078 millones en 2012, lo que se explica principalmente por el aumento de los Gastos financieros netos debido al aumento de la deuda en Argentina y a pérdidas relacionadas con las coberturas que cubren las variaciones de cambio sobre los impuestos.

En el año 2012, el impuesto a la renta disminuyó \$8.062 millones debido principalmente a un menor resultado operacional este año y la ausencia de impuesto excepcionales pagados en el 2011, parcialmente compensado con el alza impuesto a la renta a 20% realizada por el gobierno de Chile en el 2012.

La Utilidad normalizada atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó 3,8% alcanzando \$114.433 millones en 2012, por un menor resultado no operacional compensado parcialmente por el mayor resultado de la operación (EBIT Normalizado) y menores impuestos. Excluyendo el efecto del aumento en la tasa de impuesto a la renta, la Utilidad normalizada aumenta 1,2% respecto del año 2011, alcanzando \$119.698 millones.



Centro de Distribución Curauma

# Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por Función

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			Variación 2012-2011 %
	2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	119.936.670	134.802.201	123.976.900	(8,0)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>				
Cobertura flujo de caja	(429.445)	(239.524)	(826.120)	244,9
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(11.900.089)	2.372.063	(21.230.019)	(995,0)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio	79.447	42.580	189.525	345,1
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(12.250.087)</b>	<b>2.175.119</b>	<b>(21.866.614)</b>	<b>(1.105,3)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>107.686.583</b>	<b>136.977.320</b>	<b>102.110.286</b>	<b>(25,5)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>				
Propietarios de la controladora <sup>(1)</sup>	99.349.765	124.757.085	94.212.054	(24,5)
Participaciones no controladoras	8.336.818	12.220.235	7.898.232	(35,4)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>107.686.583</b>	<b>136.977.320</b>	<b>102.110.286</b>	<b>(25,5)</b>

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





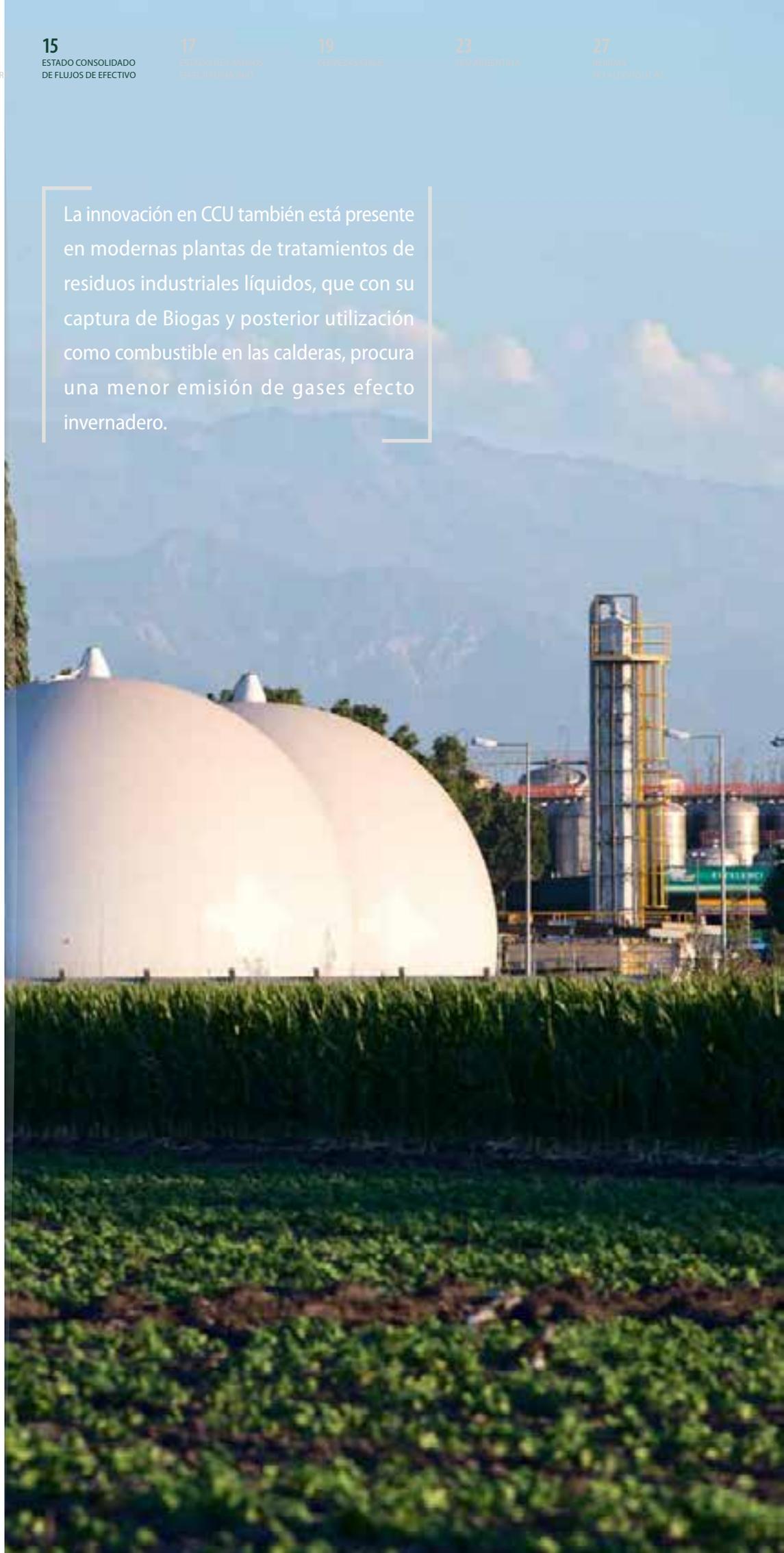
En cuanto al Balance, éste refleja la acostumbrada solidez financiera de la Compañía, con una Deuda financiera neta de caja de \$161.660 millones y una relación de Deuda financiera neta a EBITDA de 0,69 veces. La capacidad actual de endeudamiento nos permite afrontar el crecimiento no orgánico propuesto por la Compañía en su visión de largo plazo, mientras que el crecimiento orgánico continuará siendo financiado con los recursos generados por la operación de nuestros negocios.

La flexibilidad en las líneas de producción de cerveza permiten la introducción de distintos empaques, como la botella ultra liviana junto con un nuevo canastillo, más fácil y cómodo de llevar.

# Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	
<b>ACTIVOS</b>	<b>Activos corrientes</b>			
	Efectivo y equivalentes al efectivo	151.614.300	178.065.758	102.337.275
	Otros activos financieros	2.328.952	3.943.959	1.380.474
	Otros activos no financieros	9.489.913	10.098.360	16.376.293
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.013.546	193.065.252	204.570.870
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.833.634	9.895.877	9.611.990
	Inventarios	108.353.258	128.535.184	141.910.972
	Activos por impuestos corrientes	14.150.987	17.277.288	19.287.830
	<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>445.784.590</b>	<b>540.881.678</b>	<b>495.475.704</b>
	Activos no corrientes mantenidos para la venta	497.324	509.675	412.332
	<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>497.324</b>	<b>509.675</b>	<b>412.332</b>
	<b>Total activos corrientes</b>	<b>446.281.914</b>	<b>541.391.353</b>	<b>495.888.036</b>
	<b>Activos no corrientes</b>			
	Otros activos financieros	15.813	194.669	65.541
	Otros activos no financieros	8.826.744	2.996.836	23.239.482
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	444.685	418.922	414.115
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	42.596.043	17.518.920	17.326.391
	Activos intangibles distintos de plusvalía	34.982.221	60.001.652	58.669.967
	Plusvalía	67.761.406	73.816.817	70.055.369
	Propiedades, plantas y equipos (neto)	508.162.219	556.949.110	612.328.661
Activos biológicos	16.668.630	18.320.548	18.105.213	
Propiedades de inversión	7.403.275	7.720.575	6.560.046	
Activos por impuestos diferidos	18.546.061	19.035.108	23.794.919	
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>705.407.097</b>	<b>756.973.157</b>	<b>830.559.704</b>	
<b>Total activos</b>	<b>1.151.689.011</b>	<b>1.298.364.510</b>	<b>1.326.447.740</b>	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Pasivos corrientes</b>			
	Otros pasivos financieros	23.733.713	88.013.769	54.874.267
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.391.623	166.203.620	165.392.448
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.428.103	7.985.452	8.013.545
	Otras provisiones a corto plazo	992.811	1.169.126	401.849
	Pasivos por impuestos corrientes	8.290.713	16.810.273	7.096.722
	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.069.052	13.906.409	15.901.531
	Otros pasivos no financieros	60.963.923	68.463.924	62.849.254
	<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>247.869.938</b>	<b>362.552.573</b>	<b>314.529.616</b>
	<b>Pasivos no corrientes</b>			
	Otros pasivos financieros	220.145.167	170.955.440	209.122.735
	Otras Cuentas por pagar	-	-	724.930
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	620.868	2.484.790	2.391.810
	Otras provisiones a largo plazo	228.033	1.915.313	1.493.280
	Pasivo por impuestos diferidos	53.454.015	60.147.021	74.495.941
	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	14.297.403	15.523.711	13.171.142
	<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>288.745.486</b>	<b>251.026.275</b>	<b>301.399.838</b>
	<b>Total pasivos</b>	<b>536.615.424</b>	<b>613.578.848</b>	<b>615.929.454</b>
	<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
	Capital emitido	231.019.592	231.019.592	231.019.592
Otras reservas	(37.119.228)	(35.173.607)	(48.146.228)	
Resultados acumulados	311.754.155	373.129.952	430.346.315	
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>505.654.519</b>	<b>568.975.937</b>	<b>613.219.679</b>	
Participaciones no controladoras	109.419.068	115.809.725	97.298.607	
<b>Total patrimonio</b>	<b>615.073.587</b>	<b>684.785.662</b>	<b>710.518.286</b>	
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.151.689.011</b>	<b>1.298.364.510</b>	<b>1.326.447.740</b>	
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	Total Deuda Financiera	243.878.880	258.969.209	263.997.002
	Deuda Financiera Neta	92.264.580	80.903.451	161.659.727
	Razón de Liquidez	1,88	1,49	1,58
	Deuda / Capitalización	0,27	0,27	0,27
	Deuda Financiera Neta / EBITDA	0,45	0,34	0,69

La innovación en CCU también está presente en modernas plantas de tratamientos de residuos industriales líquidos, que con su captura de Biogas y posterior utilización como combustible en las calderas, procura una menor emisión de gases efecto invernadero.



En relación al Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, se observa que en 2012 el saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo fue de \$102.337 millones luego de financiar con recursos propios tanto la operación como las actividades de inversión y de financiamiento, así como el dividendo pagado, correspondiente al 50% de las Utilidades generadas en el ejercicio 2011. El dividendo total de \$61.376 millones se pagó a razón de \$61 por acción como dividendo provisorio en el mes de enero y \$131,7 por acción como dividendo definitivo en el mes de abril, totalizando \$192,7 por acción.

# Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2010 M\$	2011 M\$	2012 M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de Cobros</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.112.415.825	1.099.010.317	1.269.625.648
Otros cobros por actividades de operación	21.054.319	20.524.955	16.627.977
<b>Clases de Pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(743.944.406)	(671.823.189)	(804.986.368)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(88.440.973)	(104.241.713)	(126.605.495)
Otros pagos por actividades de operación	(130.999.012)	(147.127.916)	(174.403.470)
Dividendos recibidos	40.906	31.028	37.834
Intereses pagados	(9.214.835)	(12.022.016)	(15.257.385)
Intereses recibidos	1.056.066	6.748.317	8.318.557
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(19.717.919)	(32.307.744)	(32.838.120)
Otras entradas (salidas) de efectivo	18.165.032	8.936.842	(1.674.431)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>160.415.003</b>	<b>167.728.881</b>	<b>138.844.747</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(10.646.456)	(3.257.272)	(19.521.964)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(2.456.489)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.162.012	931.714	3.194.691
Compras de propiedades, planta y equipo	(64.396.164)	(77.846.927)	(115.767.787)
Compra de intangibles	-	-	(1.986.089)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.467.752)	6.389.344	(259.227)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(65.348.360)</b>	<b>(76.239.630)</b>	<b>(134.340.376)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	-	-	(12.521.899)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	6.680.256	37.606.666
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	8.570.740	17.963.056	28.550.700
Total importes procedentes de préstamos	8.570.740	24.643.312	66.157.366
Préstamos de entidades relacionadas	-	2.722.942	-
Pagos de préstamos	(7.038.439)	(6.024.782)	(62.424.910)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.476.189)	(1.520.235)	(1.572.959)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(3.341.762)	(7.169.295)	(142.569)
Dividendos pagados	(73.477.408)	(62.793.418)	(66.117.348)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.707.315)	(15.096.775)	(3.544.966)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(80.470.373)</b>	<b>(65.238.251)</b>	<b>(80.167.285)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>14.596.270</b>	<b>26.251.000</b>	<b>(75.662.914)</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(292.687)</b>	<b>157.506</b>	<b>(65.569)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>137.353.669</b>	<b>151.657.252</b>	<b>178.065.758</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>151.657.252</b>	<b>178.065.758</b>	<b>102.337.275</b>

Con el apoyo de los socios estratégicos, Pepsico y Cadbury Schweppes, CCU en la categoría gaseosas ofrece una completa variedad de productos en línea con las tendencias de los consumidores.



Respecto al dividendo a ser pagado durante 2013 con cargo a las Utilidades del año 2012, se observa en el Estado de Cambios en el Patrimonio, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora correspondiente a \$114.433 millones contra la cual se pagó el dividendo provisorio de \$63 por acción en el mes de enero recién pasado, lo que representó un total de \$20.066 millones, y se constituyó una provisión de dividendo por pagar – previa ratificación de la Junta General de Accionistas – por \$37.151 millones para completar el 50% de la Utilidad del año 2012 adoptado en la Junta de Accionistas de fecha 10 de abril de 2013.

A continuación describiré las principales actividades realizadas por cada segmento de negocio y las actividades corporativas realizadas en el año.

# Estado de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio 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\$				
Saldos al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
<b>Cambios:</b>									
Dividendos provisorios <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	(18.473.167)	(18.473.167)	-	(18.473.167)
Dividendos provisionados según política <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	(36.876.591)	(36.876.591)	-	(36.876.591)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio 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
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(10.999.752)	(349.998)	(575.033)	55.349.757	43.424.974	(1.557.904)	41.867.070
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(27.171.910)</b>	<b>612.146</b>	<b>(10.559.464)</b>	<b>311.754.155</b>	<b>505.654.519</b>	<b>109.419.068</b>	<b>615.073.587</b>
Saldos 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
<b>Cambios:</b>									
Dividendos provisorios <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	(19.428.675)	(19.428.675)	-	(19.428.675)
Dividendos provisionados según política <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	(41.947.122)	(41.947.122)	-	(41.947.122)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	4.382.116	4.382.116
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(59.870)	-	(59.870)	(10.211.694)	(10.271.564)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.133.205	(127.714)	-	122.751.594	124.757.085	12.220.235	136.977.320
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	2.133.205	(127.714)	(59.870)	61.375.797	63.321.418	6.390.657	69.712.075
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(25.038.705)</b>	<b>484.432</b>	<b>(10.619.334)</b>	<b>373.129.952</b>	<b>568.975.937</b>	<b>115.809.725</b>	<b>684.785.662</b>
Saldo al 1 de enero de 2012	215.540.419	15.479.173	(25.038.705)	484.432	(10.619.334)	373.129.952	568.975.937	115.809.725	684.785.662
<b>Cambios:</b>									
Dividendos provisionados según política <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	(57.216.370)	(57.216.370)	-	(57.216.370)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	(12.451.513)	(12.451.513)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	7.248.058	-	7.248.058	(13.957.837)	(6.709.779)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	114.432.733	94.212.054	7.898.232	102.110.286
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(19.637.257)	(583.422)	7.248.058	57.216.363	44.243.742	(18.511.118)	25.732.624
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(44.675.962)</b>	<b>(98.990)</b>	<b>(3.371.276)</b>	<b>430.346.315</b>	<b>613.219.679</b>	<b>97.298.607</b>	<b>710.518.286</b>

(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 a la provisión de la política de dividendo mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad.

(3) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía registró M\$ 7.248.058 relacionado a la compra de un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A.

Como líderes en el mercado, Cristal y Escudo gratifican a sus consumidores con atractivas propuestas, en todas las ocasiones de compra y consumo a lo largo de Chile.

**Cervezas en Chile**, el negocio sobre el que se fundó la Compañía, es el segmento que más ha contribuido históricamente al resultado consolidado. En 2012 su contribución al EBITDA consolidado fue de 44,2% comparado a 48,4% del año 2011, lo cual mantiene la senda de una creciente diversificación de los negocios de CCU.

Sus Ingresos por venta aumentaron en 2,5% alcanzando a \$320.844 millones, debido al aumento de volúmenes en 1,1% y a un mayor precio promedio de 1,3%. El Margen bruto, sin embargo, alcanzó a \$190.256 millones en línea con el 2011, siendo deteriorado por un mayor Costo de venta como consecuencia, principalmente de un mayor mix de empaques no retornables. Adicionalmente, los gastos de administración, comercialización y distribución aumentaron en 8,6% alcanzando a \$105.513 millones y como porcentaje de los Ingresos por ventas, aumentaron de 31,1% a 32,9% en 2012, debido a mayores gastos de transporte y marketing. Como consecuencia de lo anterior el EBIT y EBITDA normalizado, respecto del 2011, disminuyeron en 9,5% y 5,3% respectivamente. A su vez, el margen EBIT normalizado disminuyó de 30,1% a 26,5% y el margen EBITDA normalizado disminuyó 2,7 puntos porcentuales alcanzando 32,5% en 2012.

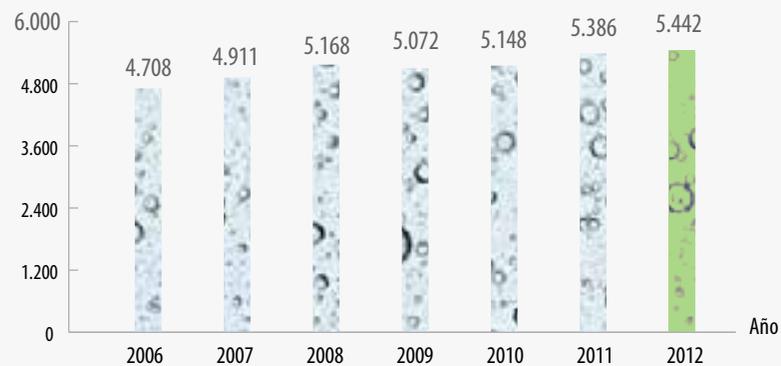
De acuerdo con las estimaciones internas de CCU<sup>(1)</sup>, el consumo per cápita de cervezas en Chile para 2012 registró 40 litros/año, indicador que aumentó 1 litro respecto del año 2011. Este crecimiento se enmarca en los esfuerzos de la Compañía por hacer crecer el consumo per cápita de cerveza, siempre sobre la base de la premisa de consumo responsable de alcohol. La participación de mercado de CCU se estima en 78,8% resultando 1,4 puntos porcentuales menores que la participación en 2011, lo que se atribuye principalmente al crecimiento de marcas importadas, proliferación de cervecerías artesanales y mayores descuentos de precios en la categoría mainstream en el canal supermercado.



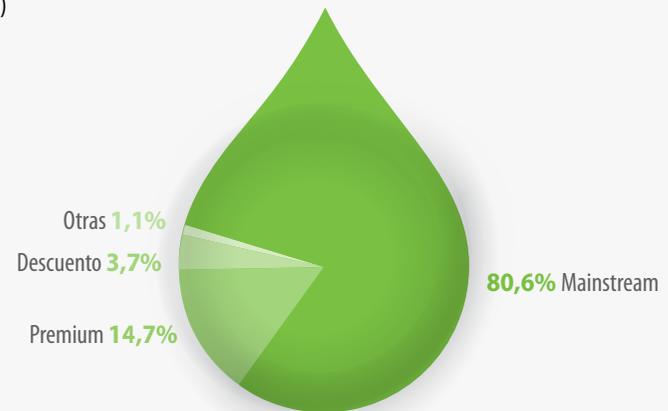
(1) Datos relacionados a participación de mercado y consumo per cápita son estimaciones sobre la base de información interna de CCU y/o Nielsen.

# Cervezas Chile

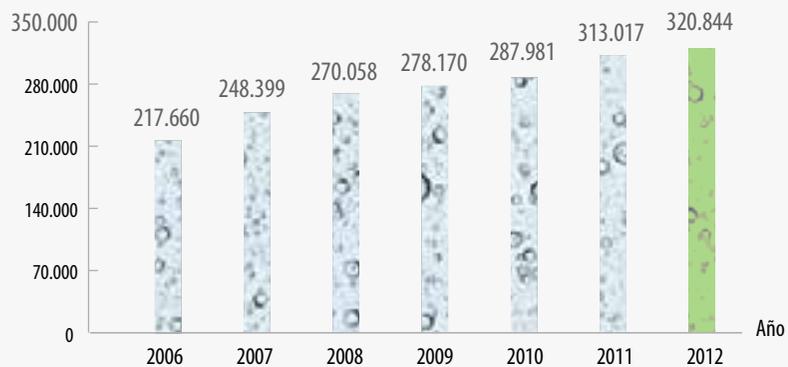
**VOLUMEN  
(MILES DE HECTOLITROS)**



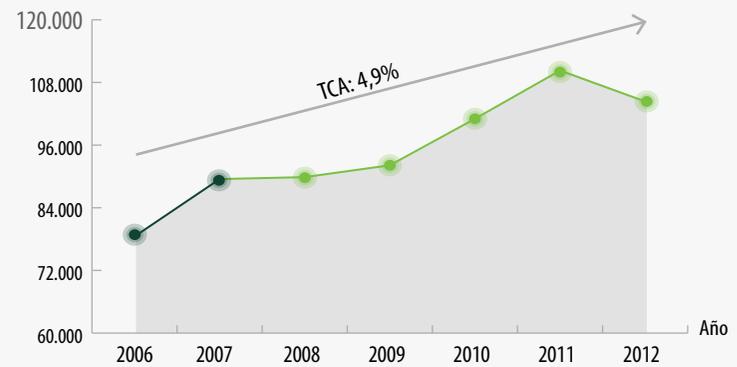
**PARTICIPACIÓN EN VOLUMEN POR CATEGORÍA  
(%)**



**INGRESOS POR VENTAS  
(MM\$)**



**EBITDA NORMALIZADO <sup>(4) (5)</sup>  
(MM\$)**



PCGA<sup>(1)</sup> IFRS<sup>(2)</sup>

EERR Resumido (MM\$)	PCGA <sup>(1)</sup>		IFRS <sup>(2)</sup>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por Ventas	217.660	248.399	270.058	278.170	287.981	313.017	320.844
EBIT normalizado <sup>(3) (5)</sup>	60.024	69.461	74.896	77.191	85.295	94.083	85.102
Mg EBIT normalizado (%)	27,6	28,0	27,7	27,7	29,6	30,1	26,5
EBITDA normalizada <sup>(4) (5)</sup>	78.498	89.496	89.870	92.138	101.041	110.248	104.359
Mg EBITDA normalizado (%)	36,1	36,0	33,3	33,1	35,1	35,2	32,5
Volumen (Miles de Hectolitros)	4.708	4.911	5.168	5.072	5.148	5.386	5.442

(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año

(2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

(3) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(5) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.



El crecimiento de 1,1% del volumen de cervezas significó vender un total de 5,4 millones de hectolitros en el 2012. Cristal es nuestra primera marca y representa 43,5% del volumen de ventas de cerveza de la Compañía en Chile. A Cristal la segunda Escudo, que representa 34,7% de dicho volumen.

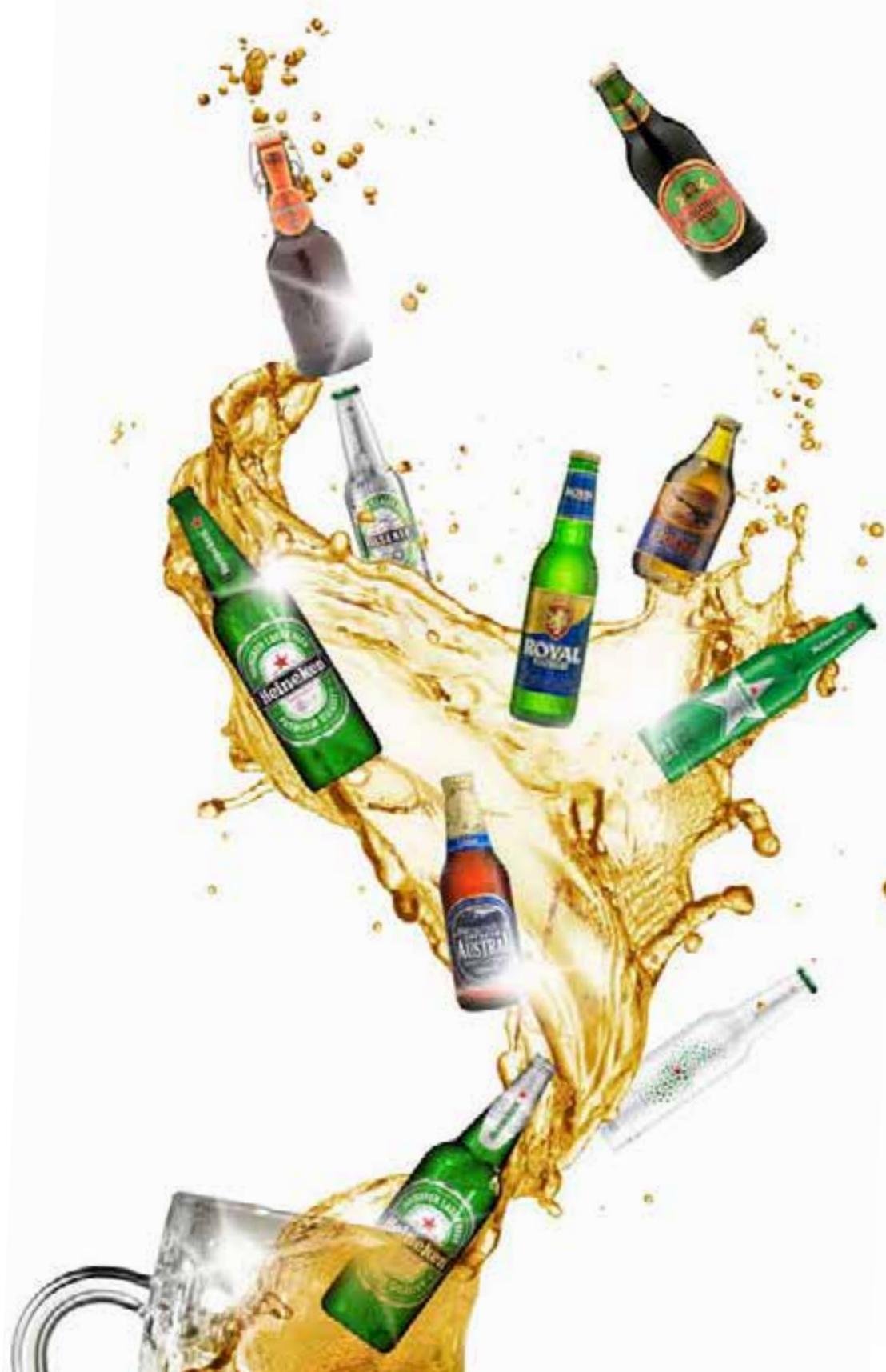
Las marcas premium, donde destacan Heineken, Royal Guard, Budweiser, Austral, Kunstmann, Paulaner y D'olbeck exhibieron un crecimiento de 2,9% representando en su conjunto 14,7% del mix, completándose el portafolio con las marcas de descuento y cervezas especiales.

Durante el año 2012 pusimos especial foco en la innovación, para lo cual desarrollamos una serie de iniciativas entre las cuales podemos mencionar:

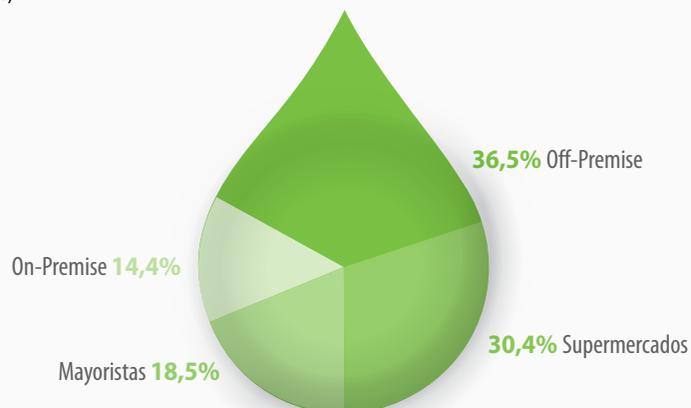
- El lanzamiento de Cristal Light con el objetivo de desarrollar el mercado de las cervezas light en Chile.
- La introducción del nuevo empaque retornable de Cristal 1.2 Lt, para apoyar y fortalecer el canal tradicional y la retornabilidad.
- La incorporación de la botella long neck ultra liviana en las marcas Cristal, Escudo, Royal, y Lemon Stones, y el desarrollo de un nuevo canastillo para el 6 pack de las botellas long neck, más cómodo y fácil de llevar.
- El lanzamiento de multiempaques de latas en cartón (8 pack Cristal Light, 18 pack Escudo y Cristal), los que proporcionan mayor flexibilidad ajustándose a la estacionalidad de la demanda.
- Finalmente, Cristal Cero 0° registró un aumento significativo en sus ventas, triplicando el volumen de 2011, debido a un cambio de hábitos en los consumidores favorecido por la modificación a la ley del tránsito en materia de conducción vigente a partir de Marzo 2012.

Entre los logros obtenidos en 2012 destacamos los premios entregados por la Asociación Chilena de Publicidad (ACHAP) a la marca Escudo que obtuvo el premio más importante de todas las categorías, el Grand Prix, con la campaña radial "Escudo sin Escudo". Adicionalmente, la marca Escudo fue galardonada con dos Oro más en Radio y un Oro en Digital entre otros premios, validando así la estrategia que ha desarrollado hace una década y que le han permitido llevar a la marca al sitial que hoy ocupa. Por su parte, Cristal Cero 0° ganó el Oro en el Festival Internacional "El Ojo de Iberoamérica".

Con 140 años de historia, Heineken es un actor fundamental de nuestro portafolio en el segmento premium, junto a Royal Guard, Royal Light, Paulaner, Kunstmann, Austral y D'olbeck.



VOLUMEN DE VENTAS POR CANAL (%)



## Nuestras Marcas de Cerveza en Chile

### Premium

Royal Guard  
Royal Light  
Heineken <sup>(1)</sup>  
Budweiser <sup>(1) (2)</sup>  
Paulaner <sup>(1)</sup>  
Austral <sup>(1)</sup>  
Kunstmann  
D'olbek

### Mainstream

Cristal  
Cristal Cero 0°  
Cristal Light  
Escudo  
Morenita

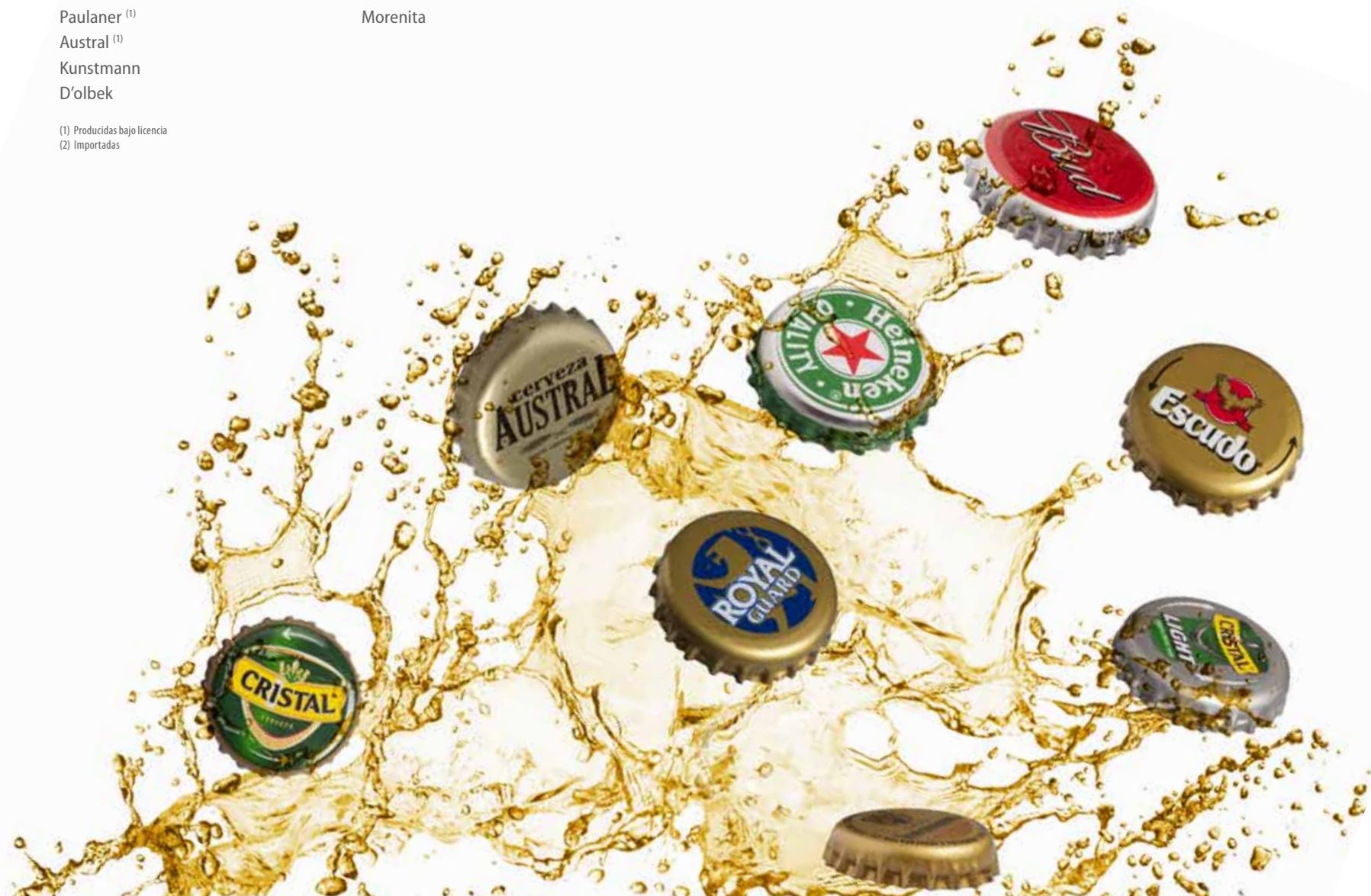
### Otras

Lemon Stones

### Descuento

Dorada 6.0

(1) Producidas bajo licencia  
(2) Importadas



A través de nuestras marcas Schneider e Imperial en 2012 iniciamos la introducción de un nuevo envase retornable propietario en el mercado Argentino.

CCU Argentina enfrentó un año de grandes desafíos con motivo de las presiones inflacionarias en gastos de transporte y en remuneraciones. El segmento obtuvo un aumento en los ingresos por venta de 14,7% alcanzando a USD518 millones, y el Margen bruto creció 20,5% a USD405 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los Ingresos por ventas disminuyeron de 50,0% a 45,7% en 2012. El EBIT normalizado aumentó en 2,3% y del EBITDA normalizado aumentó en 2,6% alcanzando a USD73 millones. El margen EBIT normalizado y el margen EBITDA normalizado fueron 11,2% y 14,0%, respectivamente, ambos menores que el 2011. En pesos chilenos el EBIT normalizado disminuyó en 3,5% y el EBITDA normalizado aumentó en 0,1% alcanzando a \$35.121 millones, como consecuencia de la depreciación del peso chileno (0,6%) y la depreciación del peso argentino (6%) durante el ejercicio del 2012.

El principal factor que explica estos resultados es el aumento del precio promedio de 18,9% en dólares, compensado parcialmente por la disminución de los volúmenes de venta en 1,6%. Este incremento de precios refleja una mayor incidencia de ventas directas en el mix de ventas, una mayor relevancia de productos premium, como también los aumentos de precios realizados durante el año para compensar las presiones anteriormente señaladas.

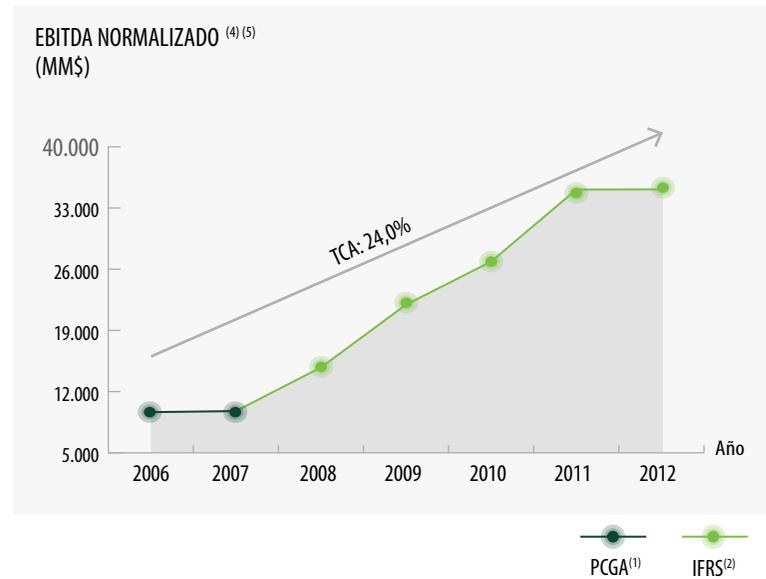
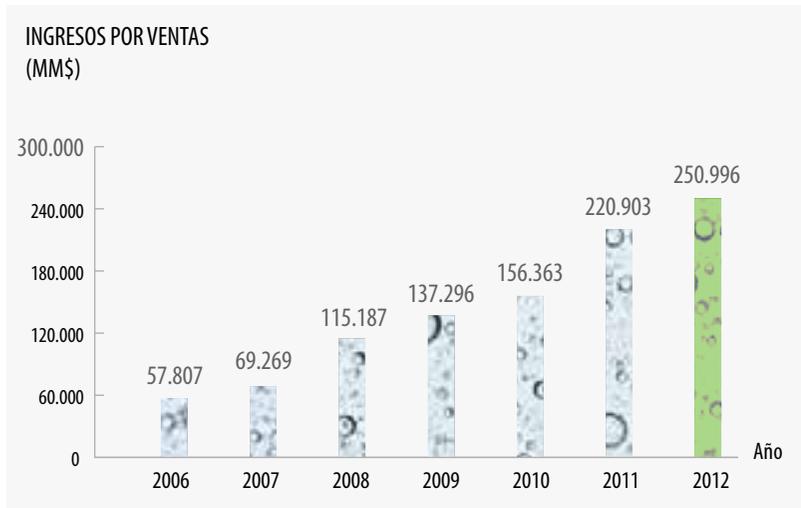
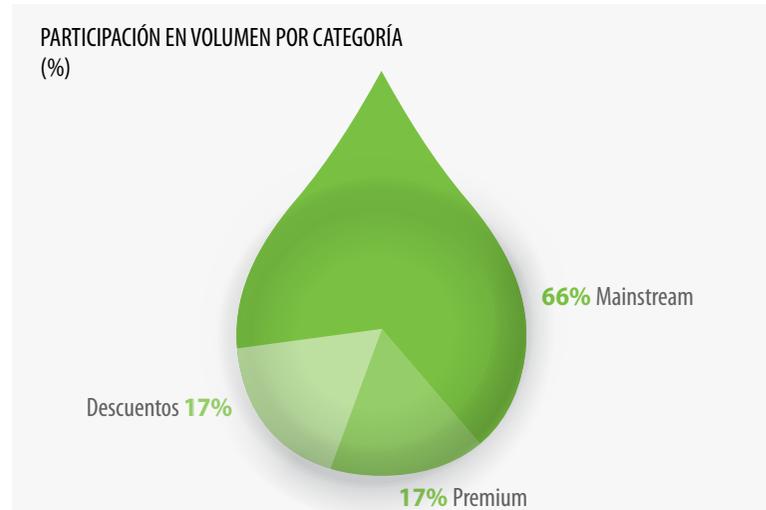
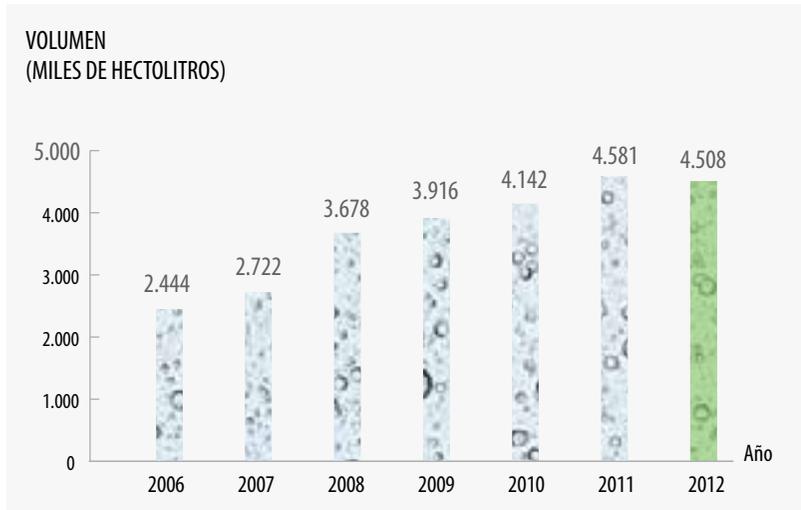
En términos de crecimiento no orgánico, CCU materializó la adquisición de la operación de aguas minerales y gaseosas en Uruguay, la cual proporciona una plataforma para desarrollar un negocio de multicategoría en dicho país. Este año, Uruguay está considerado dentro del segmento "Eliminaciones y Otros" y a partir del 2013, los resultados de esta operación serán consolidados dentro del segmento "CCU Argentina".

Este año a partir de noviembre 2012, sumamos a las exportaciones de Schneider a Paraguay la marca Heineken, ambas exportadas desde CCU Argentina.

Como respuesta a los cambios introducidos por la competencia, iniciamos la introducción al mercado del envase retornable propietario para las marcas Schneider e Imperial. El marco regulatorio establece, entre otros, la libre intercambiabilidad de botellas en el punto de venta y una introducción progresiva en línea con la industria.



# CCU Argentina



EERR Resumido (MM\$)	PCGA <sup>(1)</sup>		IFRS <sup>(2)</sup>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por Ventas	57.807	69.269	115.187	137.296	156.363	220.903	250.996
EBIT normalizado <sup>(3) (5)</sup>	3.814	4.034	10.627	17.328	22.028	29.201	28.182
Mg EBIT normalizado (%)	6,6	5,8	9,2	12,6	14,1	13,2	11,2
EBITDA normalizada <sup>(4) (5)</sup>	9.652	9.774	14.771	21.943	26.879	35.099	35.121
Mg EBITDA normalizado (%)	16,7	14,1	12,8	16,0	17,2	15,9	14,0
Volumen (Miles de Hectolitros)	2.444	2.722	3.678	3.916	4.142	4.581	4.508

(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año

(2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

(3) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(5) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.



Desde su ingreso al mundo de la sidra en Argentina, CCU ha ampliado la categoría con el lanzamiento de nuevos sabores y formatos.

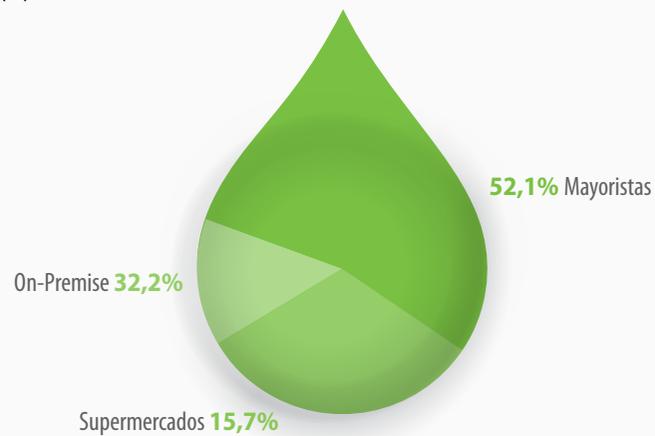


Nuestra participación en el mercado cervecero argentino creció de 22,9% a 23,1%. En 2012 nuestra red de distribución directa representó 47,9% de nuestras ventas; diez años atrás este porcentaje era de 12%. La mayor participación de mercado de cervezas así como el crecimiento del consumo per cápita a 44 litros nos permitió alcanzar un volumen de ventas de cervezas en el mercado doméstico de 4,2 millones de hectolitros equivalente a un crecimiento de 0,8% respecto al 2011.

Los volúmenes de sidra fueron 1,8% mayores que en 2011 y con una participación de mercado estimada de 34,9%. Durante el 2012, continuamos trabajando en pos del objetivo fijado para suavizar progresivamente la marcada estacionalidad de la venta de sidra.

Agregando todos los negocios, en su conjunto CCU Argentina alcanzó volúmenes de 4,5 millones de hectolitros, ingresos por ventas de USD518 millones, un EBITDA normalizado de USD73 millones y una Utilidad neta de USD29 millones.

VOLUMEN DE VENTAS DE CERVEZA POR CANAL (%)



## Nuestras Marcas en Argentina

### CERVEZAS

#### Premium

Heineken<sup>(1)</sup>  
Corona<sup>(2)</sup>  
Guinness<sup>(2)</sup>  
Negra Modelo<sup>(2)</sup>  
Paulaner<sup>(2)</sup>  
Imperial  
Kunstmann<sup>(2)</sup>  
Birra Moretti<sup>(2)</sup>  
Otro Mundo

#### Mainstream

Budweiser<sup>(1)</sup>  
Salta  
Santa Fe  
Schneider  
Córdoba

#### Descuento

Palermo  
Bieckert

### SIDRAS

Real  
La Victoria  
Saenz Briones 1888  
Apple Storm

### LICORES

El Abuelo

### FUNCIONALES

Red Bull<sup>(2)</sup>

(1) Producidas bajo licencia.

(2) Importadas.



Respondemos a los distintos gustos y necesidades de nuestros consumidores con una amplia oferta de bebidas no alcohólicas, liderando junto a Bilz y Pap el segmento de sabores en bebidas de fantasía en Chile.

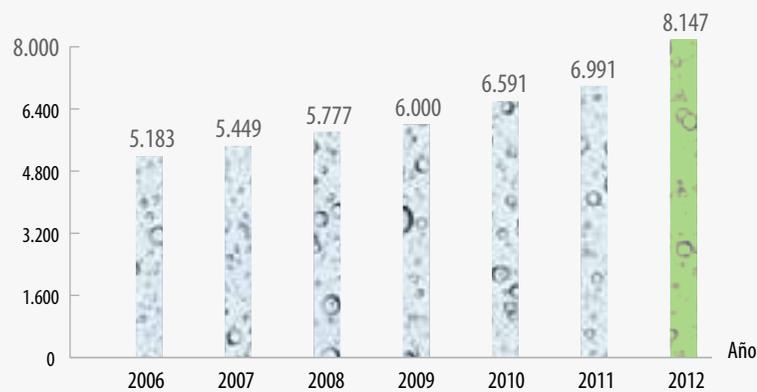
El segmento de **Bebidas no alcohólicas** tuvo un excelente desempeño durante el año 2012 con volúmenes 16,5% mayores, alcanzando 8,1 millones de hectolitros y un precio promedio 2,0% más alto, lo que permitió aumentar sus ingresos por venta en 17,6% alcanzando a \$292.133 millones. El margen bruto creció en 22,8% alcanzando a \$153.227 millones, que como porcentaje de los Ingresos por ventas creció de 50,2% a 52,5% en 2012. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los Ingresos por ventas disminuyeron en 1,2 puntos porcentuales. Como consecuencia de lo anterior, el EBIT normalizado se incrementó en 22,1% alcanzando a \$45.346 millones y el EBITDA normalizado en 20,5% alcanzando a \$57.312 millones. El margen EBIT normalizado aumentó de 14,9% a 15,5% y el margen EBITDA normalizado creció de 19,1% a 19,6 % en 2012.

La adquisición de Manantial S.A. en diciembre 2012, un negocio de venta a hogares y oficinas de aguas purificadas en botellones que funcionan con dispensadores, nos permitió añadir en el año 54 mil hectolitros, equivalentes a 1 mes de venta, al volumen del segmento de Bebidas no alcohólicas.

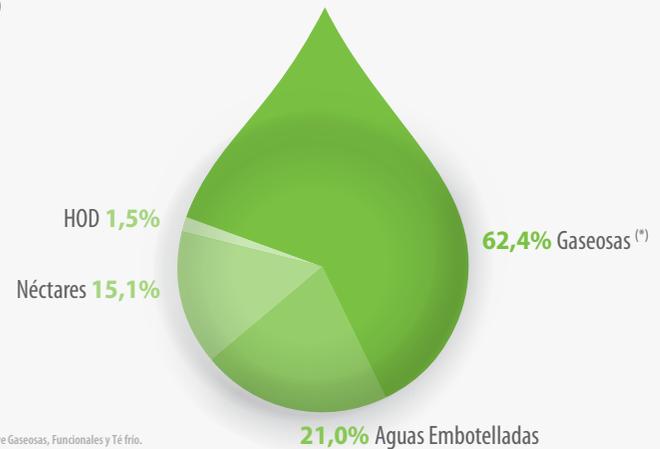


# Bebidas no Alcohólicas

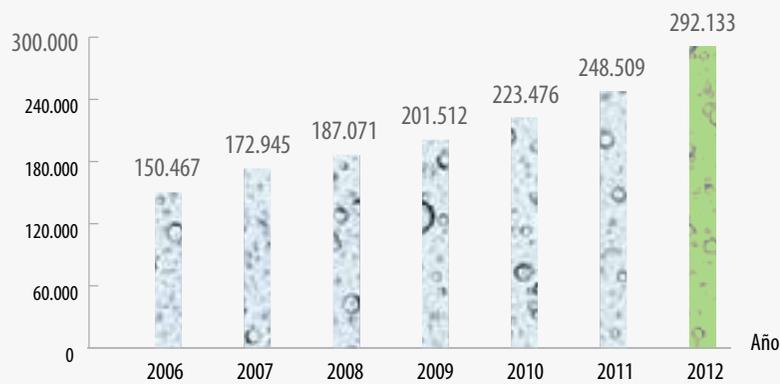
VOLUMEN  
(MILES DE HECTOLITROS)



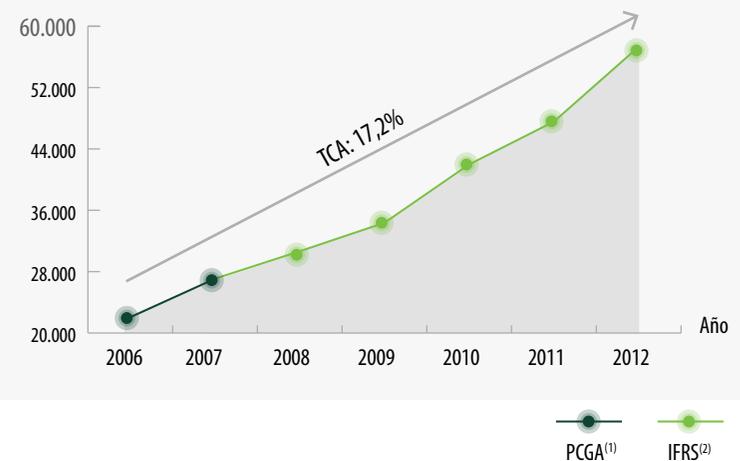
PARTICIPACIÓN EN VOLUMEN POR CATEGORÍA  
(%)



INGRESOS POR VENTAS  
(MM\$)



EBITDA NORMALIZADO (4) (5)  
(MM\$)



EERR Resumido (MM\$)	PCGA <sup>(1)</sup>		IFRS <sup>(2)</sup>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por Ventas	150.467	172.945	187.071	201.512	223.476	248.509	292.133
EBIT normalizado (3) (5)	12.125	16.906	21.633	24.686	34.205	37.140	45.346
Mg EBIT normalizado (%)	8,1	9,8	11,6	12,3	15,3	14,9	15,5
EBITDA normalizada (4) (5)	22.059	27.082	30.662	34.375	43.823	47.567	57.312
Mg EBITDA normalizado (%)	14,7	15,7	16,4	17,1	19,6	19,1	19,6
Volumen (Miles de Hectolitros)	5.183	5.449	5.777	6.000	6.591	6.991	8.147

(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año

(2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

(3) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

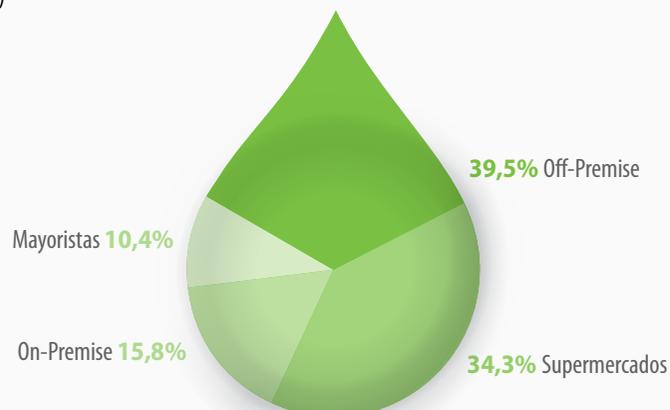
(5) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.

En la categoría de jugos y néctares, liderando con la marca Watt's hemos desarrollado una gran variedad de sabores y proposiciones para satisfacer a nuestros consumidores en las distintas ocasiones de consumo.

La categoría gaseosas creció 12,0% en volumen registrándose ventas por 4,9 millones de hectolitros, aumentando el volumen de las marcas propias de CCU así como también el de las marcas bajo licencia de PepsiCo y Schweppes Holdings Ltd. Las ventas de agua embotellada aumentaron 23,6%, lideradas por los aumentos en volúmenes de venta de las marcas Cachantun, Nestlé Pure Life y Perrier. Muy destacado fue el desempeño de los néctares con un aumento de volumen de 18,2%. Asimismo, es importante mencionar que las bebidas funcionales y el té frío muestran incrementos en volúmenes de 33,0% y 28,1% respectivamente. Con este comportamiento de los volúmenes, ha aumentado la participación de mercado de CCU en la macrocategoría de productos sin alcohol, la cual de acuerdo a estimaciones internas de CCU, alcanza a 30,3% para el 2012.

El año 2012 fue muy activo en materia de innovaciones dentro del segmento de Bebidas no alcohólicas, entre las que podemos destacar la nueva variedad de bebidas de fantasía en base a frutas con la marca Frugo sabor piña y en néctares, Watt's Clear con sabor pera. Se sumó a ellos la edición limitada de Bilz y Pap retro. Finalmente, en el ámbito de las bebidas funcionales innovamos con dos nuevos sabores de Gatorade, Fresandía y Coolblue, lanzando adicionalmente el envase de Gatorade 1 litro desechable.



VOLUMEN DE VENTAS POR CANAL  
(%)

## Nuestras Marcas

### Gaseosas

Bilz  
Pap  
Bilz Light  
Pap Light  
Kem  
Kem Light  
Kem Xtreme  
Kem Xtreme Girl  
Kem Cero  
Pop  
Nobis  
Canada Dry Ginger Ale  
Canada Dry Ginger Ale Light  
Canada Dry Agua Tónica  
Canada Dry Agua Tónica Light  
Canada Dry Limón Soda  
Canada Dry Limón Soda Light  
Crush  
Crush Light  
Pepsi  
Pepsi Light  
Seven-Up  
Seven-Up Light  
Lipton Ice Tea  
Mirinda  
Gatorade  
SoBe Adrenaline Rush  
Kem Slice

### Néctares y Bebidas de Frutas

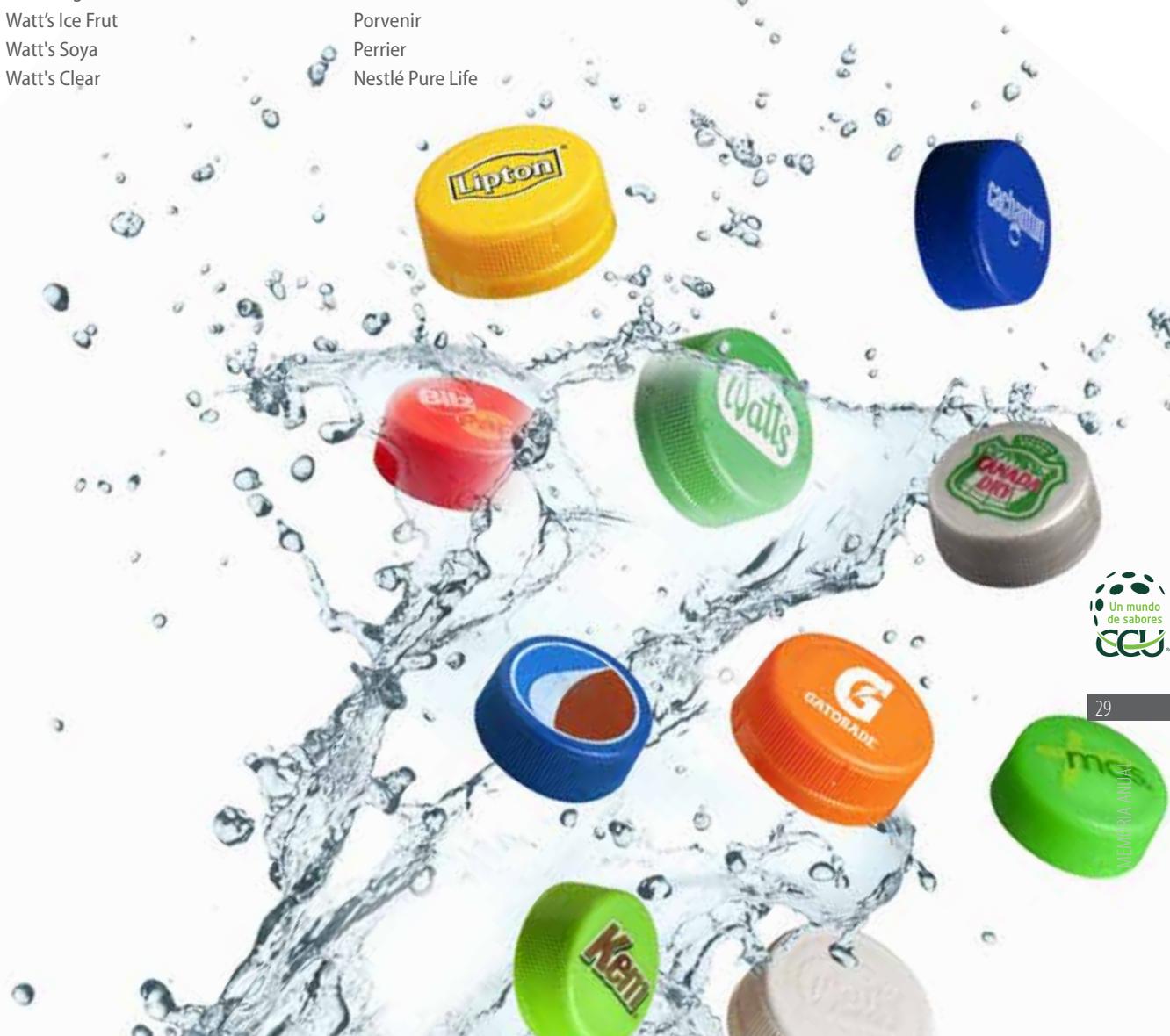
Frugo  
Watt's  
Watt's Light  
Watt's Ice Fruit  
Watt's Soya  
Watt's Clear

### Aguas Embotelladas

Cachantun  
Mas de Cachantun  
Mas Woman  
Porvenir  
Perrier  
Nestlé Pure Life

### HOD

Manantial  
Cachantun  
Glacier



Nuestra apuesta por la calidad en el mercado del vino está dando frutos. Hoy lideramos el mercado nacional de vinos finos en botella y la crítica especializada avala la calidad de nuestros vinos con sus últimas calificaciones.

En el segmento **Vinos**, la industria en Chile debió enfrentar el doble desafío de gestionar el negocio de exportaciones con una moneda chilena apreciada respecto de las monedas extranjeras y un mayor precio de las materias primas.

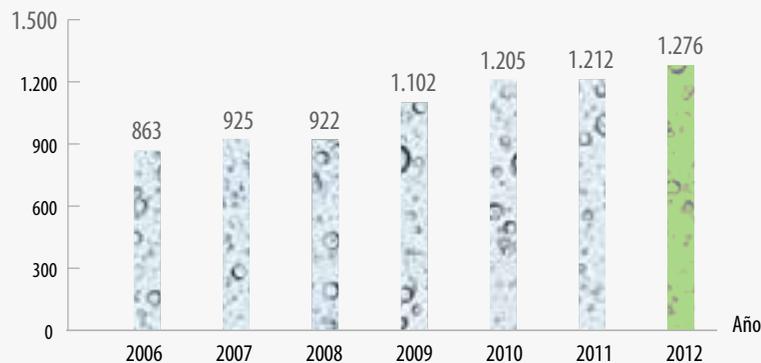
En este contexto, sus Ingresos por venta aumentaron en 8,1% alcanzando a \$149.557 millones y su margen bruto aumentó 11,2% llegando a \$53.922 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyeron en 0,2 puntos porcentuales. El EBIT normalizado aumentó en 6,1% y el EBITDA normalizado lo hizo en 4,6% alcanzando a \$11.053 millones y \$17.619 millones, respectivamente. Sin embargo, el margen EBIT normalizado disminuyó de 7,5% a 7,4% y el margen EBITDA normalizado lo hizo de 12,2% a 11,8% en 2012.

Los volúmenes consolidados de Vinos mostraron un aumento de 5,3% y el precio promedio en pesos chilenos fue 3,3% mayor que el año anterior, como consecuencia de incrementos en los precios en el mercado doméstico y en el mercado de exportación, a lo que se sumó un mejor mix de ventas.

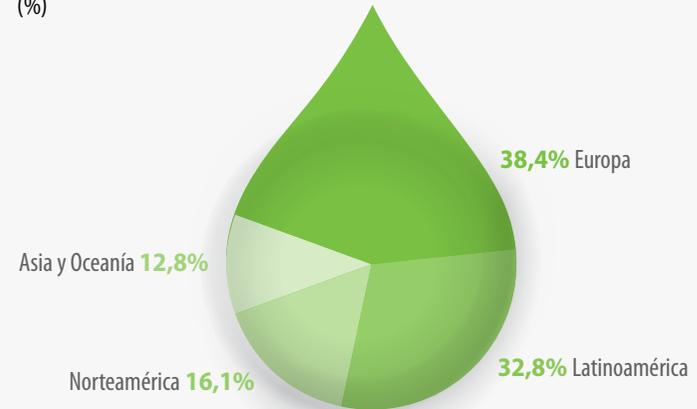


# Vinos

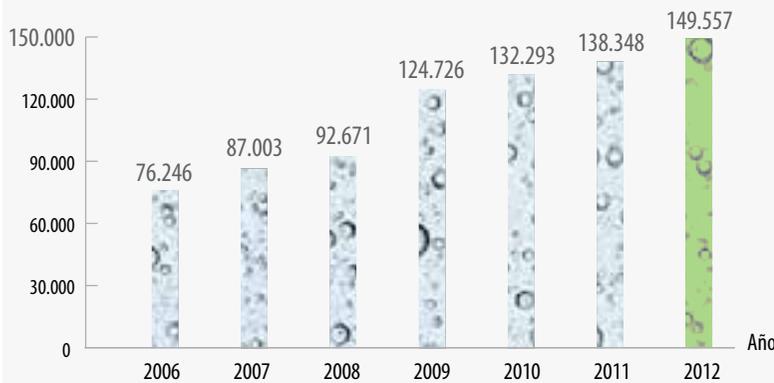
**VOLUMEN  
(MILES DE HECTOLITROS)**



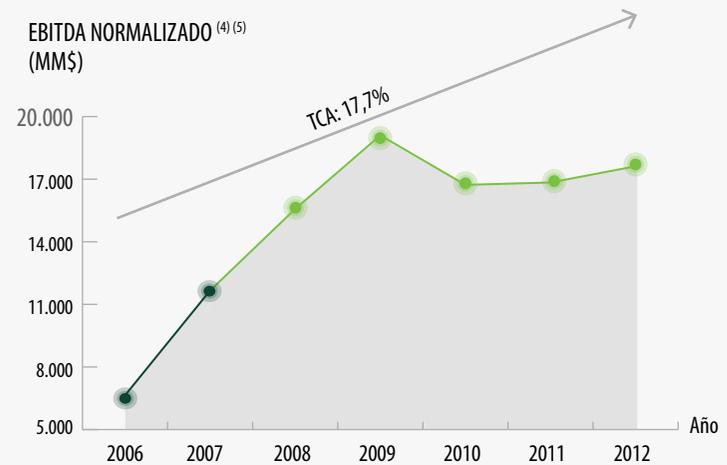
**VOLUMEN DE VENTA POR DESTINO DE EXPORTACIÓN  
(%)**



**INGRESOS POR VENTAS  
(MM\$)**



**EBITDA NORMALIZADO <sup>(4) (5)</sup>  
(MM\$)**



● PCGA<sup>(1)</sup> ● IFRS<sup>(2)</sup>

EERR Resumido (MM\$)	PCGA <sup>(1)</sup>		IFRS <sup>(2)</sup>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por Ventas	76.246	87.003	92.671	124.726	132.293	138.348	149.557
EBIT normalizado <sup>(3) (5)</sup>	1.189	5.690	10.304	12.220	10.256	10.422	11.053
Mg EBIT normalizado (%)	1,6	6,5	11,1	9,8	7,8	7,5	7,4
EBITDA normalizada <sup>(4) (5)</sup>	6.639	11.663	15.574	19.100	16.727	16.841	17.619
Mg EBITDA normalizado (%)	8,7	13,4	16,8	15,3	12,6	12,2	11,8
Volumen (Miles de Hectolitros)	863	925	922	1.102	1.205	1.212	1.276

(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año

(2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

(3) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(5) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.



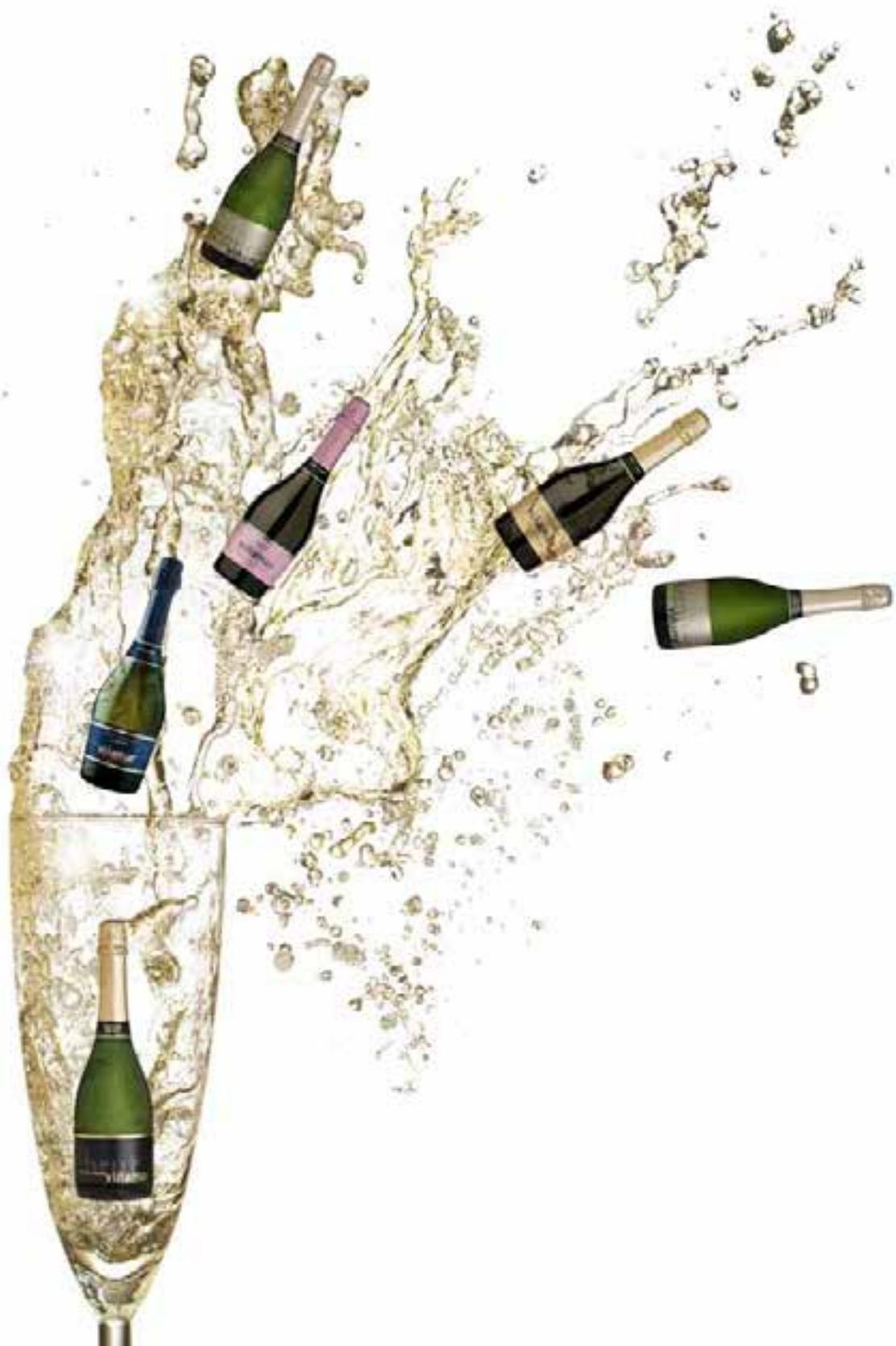
Anticipándonos a las tendencias de los consumidores que constantemente buscan nuevas experiencias, hemos ampliado nuestra oferta de espumantes con atractivas variedades.

En el mercado doméstico chileno, la participación de Viña San Pedro Tarapacá (VSPT) alcanzó a 26,7%, siendo 2,1 puntos porcentuales mayor al año anterior. Adicionalmente, es importante destacar que VSPT es líder en el mercado doméstico de vinos finos en botella, con una participación estimada de 24,9%.

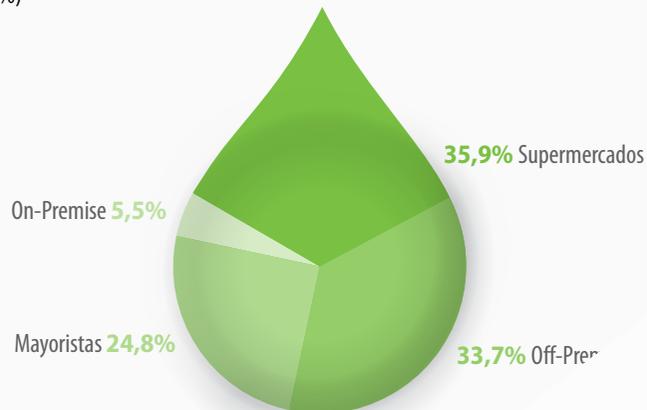
Por su parte, en el mercado de exportación de vinos envasados desde Chile se estima su participación en 13,1% siendo 1,1 puntos porcentuales mayor al año 2011. Nuestra filial en Argentina Finca La Celia alcanzó una participación de mercado estimada de 2,0% en el mercado de exportación.

El Grupo VSPT obtuvo importantes reconocimientos durante 2012, entre los cuales destaca especialmente la premiación de Decanter World Wine Awards 2012 (DWWA), donde los ganadores del máximo galardón de la categoría "International Trophy" fueron 1865 Single Vineyard Sauvignon Blanc 2011 de Viña San Pedro y Leyda Reserva Syrah 2010 de Viña Leyda. Asimismo, la revista norteamericana Wine Spectator calificó con sobresalientes 93 puntos al Carménère Ultra Premium de Viña San Pedro, Tierras Moradas cosecha 2008. Ambas distinciones son el resultado de nuestro permanente foco en el desarrollo de vinos de alta calidad.

En la categoría de espumantes vimos un crecimiento de 127% respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los nuevos lanzamientos de Viña Mar con sus dos nuevos exponentes: Viña Mar Rosé y Extra Brut. En la misma línea, Viña Leyda fortalece su portafolio con una cautivante propuesta, su primer espumante Leyda Extra Brut, con el que consolida su premiado portafolio.



VOLUMEN DE VENTAS DOMÉSTICAS POR CANAL (%)



## Nuestras Marcas

### Viña San Pedro Tarapacá

Cabo de Hornos  
 Tarapakay  
 Kankana del Elqui  
 Tierras Moradas  
 1865  
 Gran Reserva Etiqueta Negra  
 Tarapacá Gran Reserva  
 Tarapacá Zavala  
 Castillo de Molina  
 Gran Tarapacá  
 Tarapacá Terroir  
 Las Encinas  
 Tarapacá Reserva  
 35 South Reserva  
 35 South  
 Urmeneta  
 Gato Negro  
 Tarapacá Varietal  
 León de Tarapacá  
 Gato  
 Manquehuito Pop Wine  
 Etiqueta Dorada

### Viña Santa Helena

D.O.N (De origen Noble)  
 Notas de Guarda  
 Parras Viejas  
 Vernus  
 Selección del Directorio  
 Santa Helena Reserva  
 Santa Helena Varietal  
 Siglo de Oro  
 Gran Vino

### Viña Misiones de Rengo

Misiones de Rengo Cuvée  
 Misiones de Rengo Reserva  
 Misiones de Rengo Varietal  
 Misiones de Rengo Cuvée  
 Misiones de Rengo Reserva  
 Misiones de Rengo Varietal

### Viña Mar

Viña Mar Reserva Especial  
 Viña Mar Reserva  
 Viña Mar Espumante  
 Casa Rivas

### Viña Altair

Altair  
 Sideral  
 Malbec Reserve  
 Torrontes Reserva  
 Malbec Varietal

### Finca la Celia

Supremo  
 La Celia  
 La Consulta  
 Furia  
 Gato  
 Magallanes  
 Bodega Tamarí

A nueve años del ingreso al segmento de licores, hoy CCU lidera el mercado del pisco con marcas plenamente reconocidas y además ha ampliado su participación en otras categorías de la industria de licores.

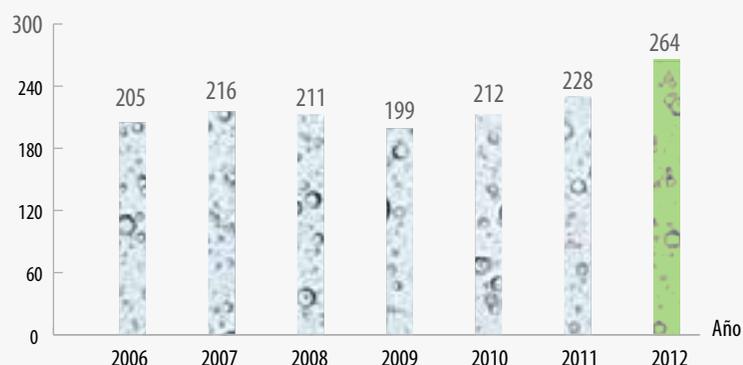
El segmento de **Licores** aumentó sus Ingresos por venta en 24,8% alcanzando \$63.552 millones y su margen bruto en 13,3% a \$24.687 millones. Los volúmenes crecieron en 15,7% y el precio promedio lo hizo en 8,6%, variaciones que explican el comportamiento de los Ingresos por venta. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los Ingresos por ventas, disminuyeron en 1,5 puntos porcentuales, de 30,6% a 29,1%. Como consecuencia de lo anterior, el EBIT normalizado aumentó 21,8% a \$7.772 millones y el EBITDA normalizado aumentó en 19,1% alcanzando a \$9.836 millones. Sin embargo, el margen EBIT normalizado disminuyó 0,3 puntos porcentuales de 12,5% a 12,2% y el margen EBITDA normalizado lo hizo de 16,2% a 15,5%, lo que se explica por un mayor costo de venta y mayores gastos de distribución.

CPCh es la empresa líder de Chile en la macrocategoría de licores, con una participación de mercado de 36,8% en volumen en 2012. Esta participación de mercado se logra con un liderazgo en el mercado del Pisco, con un lugar destacado en la industria del Ron y una activa participación en el mercado de otros licores, con marcas propias como Fehrenberg y con la distribución de las marcas de Pernod Ricard.

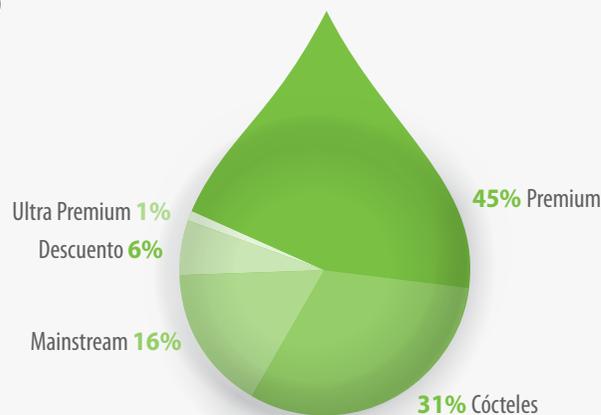


# Licores

VOLUMEN  
(MILES DE HECTOLITROS)



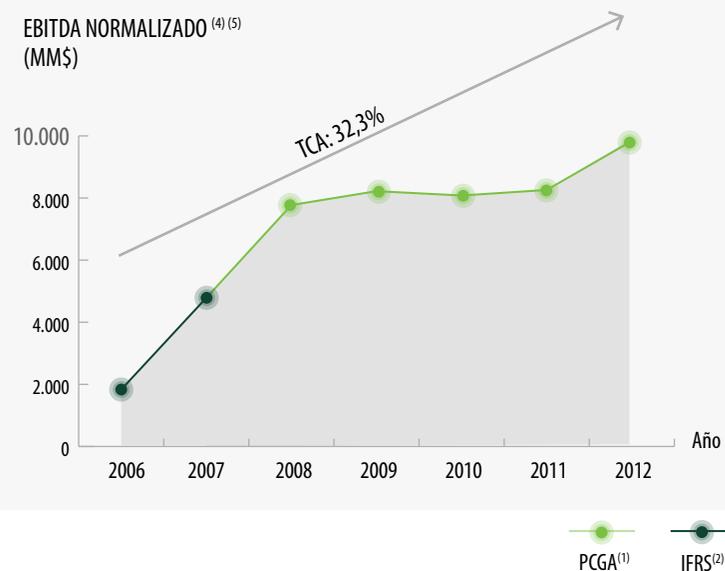
PARTICIPACIÓN EN VOLUMEN POR CATEGORÍAS  
(%)



INGRESOS POR VENTAS  
(MM\$)



EBITDA NORMALIZADO <sup>(4) (5)</sup>  
(MM\$)



EERR Resumido (MM\$)	PCGA <sup>(1)</sup>		IFRS <sup>(2)</sup>				
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Ingresos por Ventas	33.557	39.832	38.799	38.830	43.218	50.936	63.552
EBIT normalizado <sup>(3) (5)</sup>	713	3.108	6.016	6.421	6.409	6.383	7.772
Mg EBIT normalizado (%)	2,1	7,8	15,5	16,5	14,8	12,5	12,2
EBITDA normalizada <sup>(4) (5)</sup>	1.833	4.787	7.774	8.221	8.081	8.260	9.836
Mg EBITDA normalizado (%)	5,5	12,0	20,0	21,2	18,7	16,2	15,5
Volumen (Miles de Hectolitros)	205	216	211	199	212	228	264

(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año

(2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

(3) Resultado operacional (ó EBIT por su sigla en inglés), corresponde a la Utilidad (pérdida) antes de Gastos financieros netos, Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos y asociadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste, Otras ganancias (pérdidas) e Impuestos. EBIT es equivalente al Resultado Operacional usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(4) EBIT más depreciación y amortización. EBITDA es equivalente al ORBDA (Operating Result Before Depreciation and Amortization), usado en el formulario 20-F y en los EEFF adjuntos en esta Memoria.

(5) Cifras normalizadas excluyen ítems excepcionales.

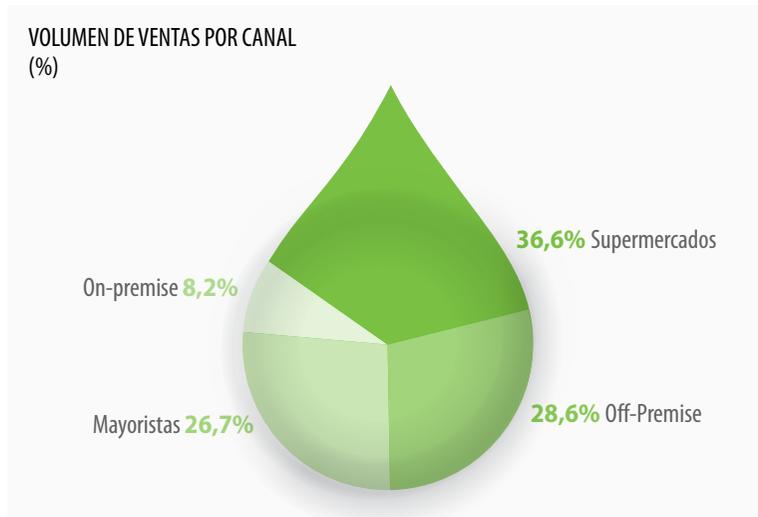
La inclusión de nuevos sabores y el desarrollo de nuevos productos para la coctelería, nos han permitido consolidar nuestro liderazgo en el mercado del pisco.



El consumo per cápita de pisco alcanzó 2,1 litros, como consecuencia de un esfuerzo sistemático por mejorar la calidad real y percibida de este producto. Destaca entre los avances, la mejora continua en la generación de alcoholes pisqueros y el proceso de guarda de éstos. Hacia fines de 2011 CPCh suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile, la marca de pisco más premiada del mundo, desde su creación en 1925.

Adicionalmente, CPCh ha abordado con fuerza el mercado de exportaciones, con su plan que contempla poner foco en: Argentina, Estados Unidos y Asia. En dicho esfuerzo, el 2012 ingresamos con la línea premium y súper premium, a Estados Unidos y Argentina (Control C) y a China y Rusia (Mistral).

Con todo, la participación en 2012 en el mercado doméstico del pisco consolidó su liderazgo en el mercado con un 55,7% en volumen, y en el mercado del ron alcanzó a 20,6%, de acuerdo a estimaciones internas.



## Nuestras Marcas

### PISCO

#### Ultra premium

Control  
Control C  
Mistral Nobel  
Mistral Gran Nobel  
MOAI  
Horcón Quemado  
Bauzá

#### Premium

3RRR  
Mistral  
Mistral Creme  
Bauzá

#### Medium-priced

Campanario  
Ruta Norte  
Mistral Ice  
Mistral Ice Mango

#### Medium-priced

Campanario Sour  
Campanario Sour Light  
Campanario Pica  
Campanario Berries  
Campanario Chirimoya  
Campanario Cola de Mono  
Campanario Dulce de Leche  
Campanario Lúcumá  
Campanario Mango  
Campanario Melón Calameño  
Campanario Melón Tuna  
Campanario Piña Colada  
Campanario Vaina  
Ruta Sour  
Ruta Sour Light  
Ruta Sour Pica  
Ruta Berries  
Ruta Mango  
Ruta Manzana  
Ruta Pica  
Ruta Piña Colada  
Macerado

#### Popular-priced

La Serena

### RON

Sierra Morena Añejado  
Sierra Morena Extra Añejado  
Sierra Morena Blanco  
Sierra Morena Imperial  
Ron Cabo Viejo

### LICORES

Fehrenberg  
Pernod Ricard <sup>(1)</sup>

(1) Distribución en el canal tradicional

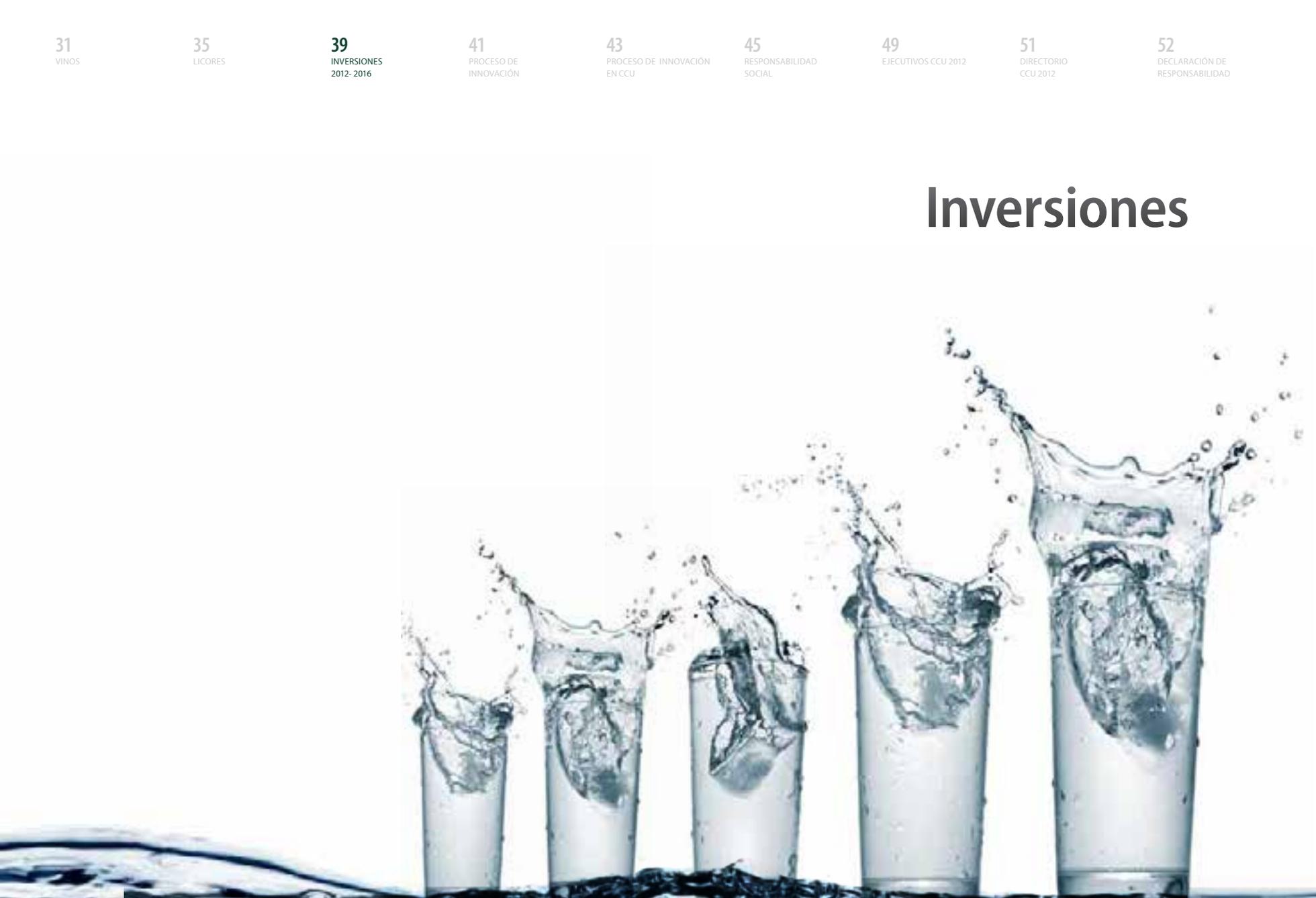




El crecimiento en cada uno de los segmentos a los que me he referido requiere de permanentes inversiones, las que en 2012 alcanzaron a la cifra de \$90.700 millones en Chile y el equivalente a USD55,3 millones en Argentina. Las inversiones fueron principalmente destinadas a aumentar capacidad, mejorar la calidad de los procesos productivos, apoyar la innovación, introducir mejoras medioambientales y dar soporte a los procesos de ejecución en el mercado.

El plan de inversiones para apoyar el crecimiento orgánico del 2013 en Chile y Argentina, contempla invertir \$75.872 millones en actividades de producción, \$36.729 millones en material de empaque, \$12.864 millones en activos de marketing, \$28.223 millones en activos de distribución, \$12.294 millones en terrenos y edificaciones y \$10.535 millones en otras inversiones, totalizando \$176.515 millones. Naturalmente esta cifra puede sufrir ajustes dependiendo de las condiciones de mercado y de las necesidades sobrevinientes de la Compañía.

# Inversiones



(MM\$)	2012	2013	2014	2015	2016
PRODUCCIÓN	51.353	75.872	36.442	107.198	44.761
EMPAQUE	23.596	36.729	32.105	28.073	26.719
MARKETING	10.342	12.864	13.835	13.990	14.361
DISTRIBUCIÓN	22.836	28.223	21.228	18.274	25.697
SISTEMAS	2.094	5.488	2.643	2.717	2.999
TERRENOS Y EDIFICACIONES	3.531	12.294	4.273	6.586	2.340
MEDIO AMBIENTE	2.749	2.245	530	548	523
OTROS	1.145	2.802	1.111	1.152	1.173
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>117.645</b>	<b>176.515</b>	<b>112.168</b>	<b>178.539</b>	<b>118.575</b>

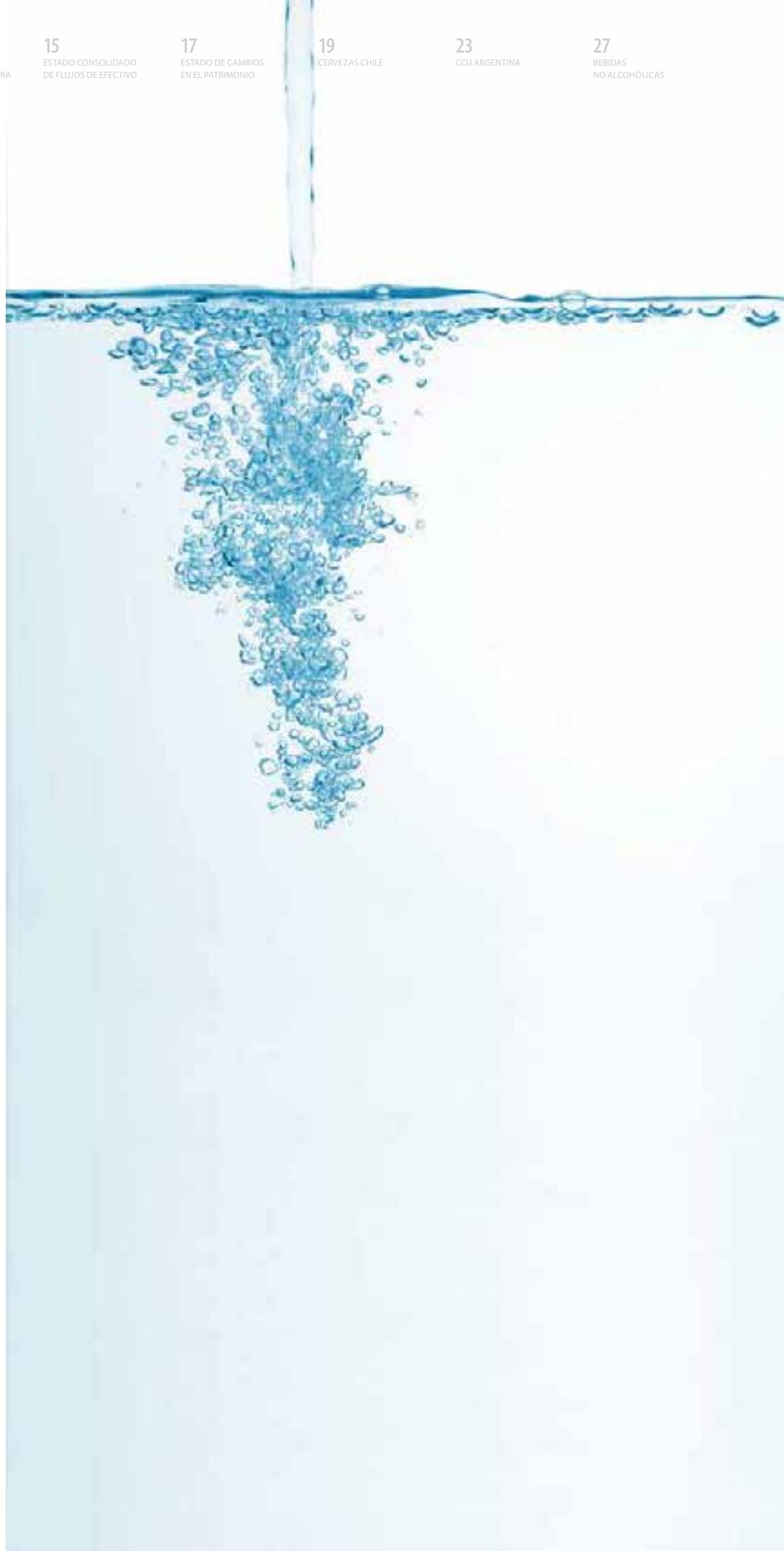
Actualmente, los factores diferenciadores tradicionales, como la calidad y el bajo costo, se han convertido en la base para competir, lo cual hace necesario encontrar nuevos elementos que mantengan la competitividad, asegurando la rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad de la Compañía. En este contexto, el conocimiento de las tendencias y preferencias de los consumidores es esencial en la creación de propuestas de valor que buscamos entregar.

La innovación y creación de valor han ido adquiriendo cada día mayor relevancia en nuestro negocio, no sólo en Chile, sino en el mundo entero. Las empresas deben incorporar la innovación como parte esencial en la operación de sus negocios y llevar a cabo los cambios estructurales necesarios para construir competencias que permitan ofrecer a los consumidores el máximo valor en cada experiencia de compra y consumo.

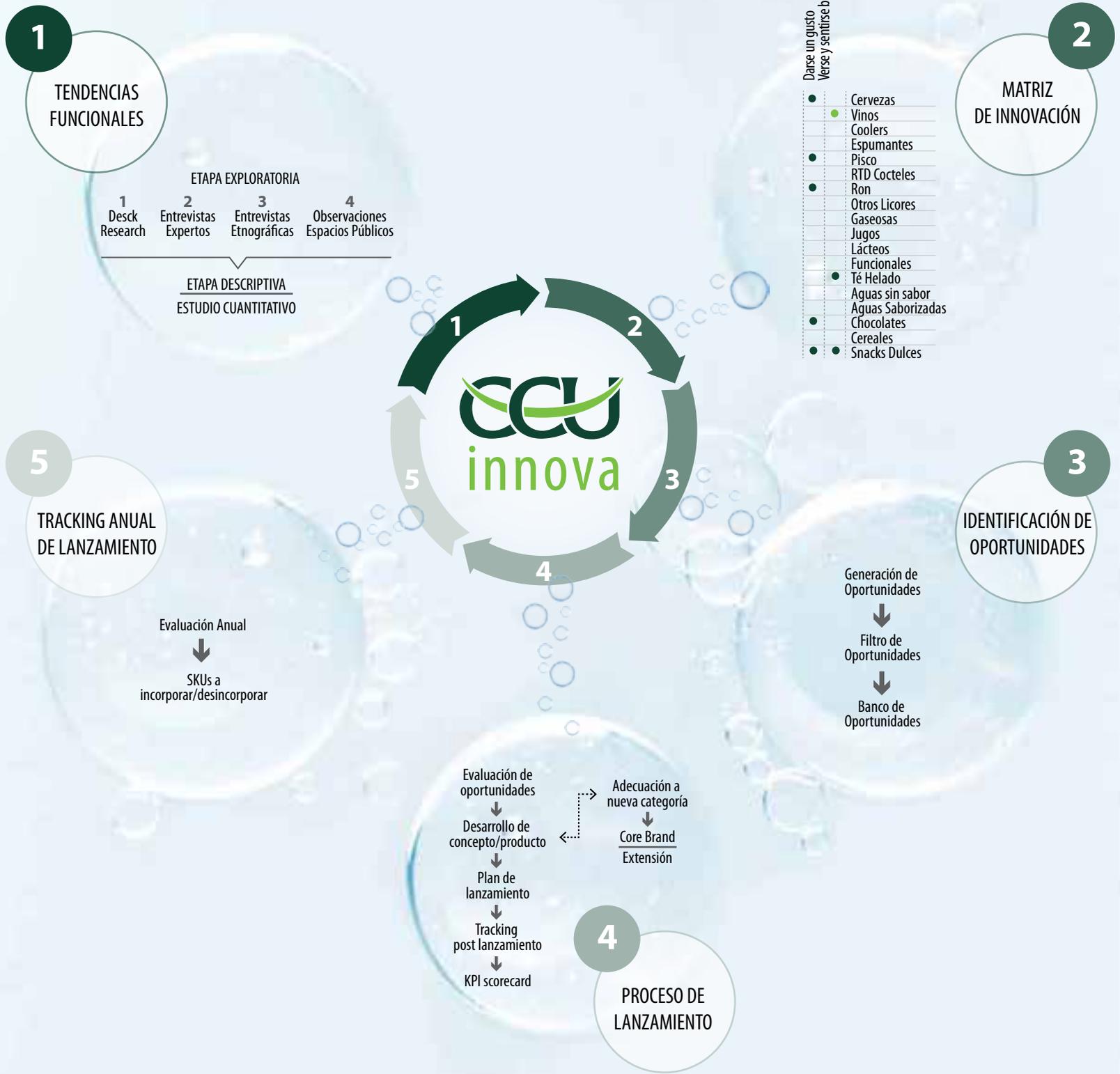
El Plan Estratégico 2011-2013 recoge este desafío de incorporar la innovación, y lo realiza mediante un proceso formal que involucra a toda la organización y de modo especial a cada unidad de negocio gobernada corporativamente.

El Modelo de Preferencia, que es el proceso de gestión formal de las marcas de CCU, incorpora la innovación como elemento fundamental. La integración de este proceso, permite que la innovación forme parte del desarrollo y funcionamiento formal de la Compañía, y es por esta razón que este año hemos fortalecido este proceso, el que se basa en cinco premisas:

- 1) Generación de productos de alto margen. La innovación en productos implica Costos, Complejidades y Canibalización por lo que requiere de productos de alto margen.
- 2) Impacto transversal a toda la Compañía. La innovación es un proceso que involucra a distintas áreas de la Compañía.
- 3) Desarrollo de plan de incorporación y desincorporación de productos. Al innovar con nuevos productos se debe realizar un manejo racional del portafolio.
- 4) Seguimiento sistemático de las preferencias y tendencias de los consumidores. El conocimiento profundo de los consumidores nos permite ejecutar un correcto Proceso de Innovación.
- 5) Ejecución basada en procesos (Procesos de Innovación). La ejecución de la innovación está basada en un proceso que en CCU tiene 5 etapas: Tendencias Funcionales, Matriz de Innovación, Identificación de Oportunidades, Proceso de lanzamiento y Tracking anual de Lanzamientos.



# Proceso de Innovación



En CCU el Proceso de Innovación forma parte del ADN en todas las áreas y responsabilidades de la Compañía.

A continuación entraré en mayor detalle en la descripción del Proceso de Innovación, el cual cuenta –a su vez- con cinco etapas.

- 1) Tendencias Funcionales: en noviembre de cada año, comienza un profundo conocimiento de las tendencias del consumidor a través de estudios, cuyos resultados nos permiten ordenarlas en un ranking.
- 2) Matriz de Innovación: a partir de lo anterior, se construye una matriz de Innovación donde se cruzan las tendencias funcionales de los consumidores con las distintas categorías de producto. Esta matriz permite reconocer las oportunidades para satisfacer las necesidades de los consumidores.
- 3) Identificación de Oportunidades: una vez que están identificadas las posibilidades para participar con nuestras marcas y extensiones, son priorizadas y filtradas para crear un banco de potenciales lanzamientos.
- 4) Proceso de Lanzamiento: en esta etapa se preselecciona el producto que interesa lanzar y se evalúa la factibilidad de hacerlo.
- 5) Tracking anual de Lanzamientos: finalmente, evaluamos periódicamente los lanzamientos y las desincorporaciones de los productos.



# Proceso de Innovación en CCU



CCU tiene una larga trayectoria desarrollando programas que buscan apoyar a la comunidad y potenciar los estilos de vida de las personas. A continuación destacaré los logros conseguidos durante el 2012 en nuestros cuatro ámbitos de trabajo con la comunidad:

#### **CCU en el Consumo Responsable de Alcohol:**

CCU se orienta a promover un Consumo Responsable de Alcohol. Es un compromiso que busca potenciar la calidad de vida de las personas y que llevamos a la práctica con políticas y códigos que guían nuestra comunicación y programas a la comunidad. Es el caso de Educar en Familia que, desde 1999, apoya a padres y apoderados de preadolescentes en la tarea de prevenir el consumo precoz de alcohol, es decir, antes de los 18 años.

Considerando las actividades realizadas en 2012 esta iniciativa totaliza un alcance de 60 mil familias, 610 colegios y más de mil monitores formados para difundir los contenidos del Programa en su entorno cercano como colegios y barrios. Adicionalmente, trabajamos con nuestros clientes incluyendo contenidos relacionados con la difusión del consumo moderado de bebidas con alcohol y la importancia de la no venta de alcohol a menores.

Durante 2012, nuestros talleres tuvieron un alcance de más de 3.200 personas entre padres y apoderados, trabajadores de nuestras plantas, clientes, personal de Carabineros y Gendarmería de Chile. El Programa Educar en Familia CCU se implementó en Antofagasta, Temuco y la Región Metropolitana. En Renca y Quilicura, comunas en las que tenemos operaciones, se realizaron charlas al 100% de los colegios municipalizados.

#### **CCU en el Apoyo Solidario:**

CCU busca mejorar la calidad de vida de la comunidad, con programas que apoyen la educación y con actividades de voluntariado que fomentan el crecimiento personal y profesional de sus trabajadores. En 2012 continuamos con nuestra participación en el Programa "Elige Educar", fortalecimos las actividades de voluntariado corporativo y apoyamos a fundaciones como el Hogar de Cristo, María Ayuda y Coanil, entre otras.

En el plano interno continuamos reconociendo y estimulando con becas de estudio y computadores personales el éxito académico de los hijos de nuestros colaboradores a través del programa "CCU te Apoya".



Educar en Familia Clientes CCU, Santiago.



Educar en Familia Clientes CCU, Santiago.

# Responsabilidad Social



**CCU en el Arte:**

CCU reafirma su objetivo de “Acercar el arte a la gente” dando a conocer proyectos de creadores jóvenes y consagrados. Hace más de 18 años ese ha sido nuestro desafío: promover a nuestros artistas, aportando al disfrute y conocimiento de la sociedad.

La Sala de Arte CCU se ha propuesto ser un referente en la escena cultural chilena a través de proyectos que pongan énfasis en expresiones de vanguardia fundamentados en los planteamientos teóricos actuales de las artes visuales. Durante 2012 desarrollamos seis exposiciones curatoriales y cinco muestras con foco social totalizando 8.600 visitas.

Con la Beca Arte CCU buscamos fortalecer el desarrollo e internacionalización de artistas chilenos contemporáneos profesionales, a través de instancias que promuevan el diálogo e intercambio de experiencias y conocimientos con artistas e instituciones ligadas al arte internacional, como también promover su obra, enfatizando su formación, difusión, redes de contacto y comercialización de su trabajo.

En 2012, Alejandra Prieto, ganadora de la primera versión de este premio, realizó una residencia en el International Studio & Curatorial Program (ISCP), en Brooklyn, Nueva York. Tras cuatro meses de estadía en los que expuso en la galería internacional Y Gallery de Manhattan, volvió a Chile para exponer la muestra “Relación de Aspecto” en la Sala de Arte CCU durante el mes de diciembre.

La segunda versión de este importante reconocimiento a los artistas nacionales, se realizará durante 2013.

**CCU en el Deporte:**

Tal como lo hemos hecho históricamente, en 2012 continuamos apoyando la actividad física y la práctica de ejercicio a través de nuestras principales marcas, así como a través de donaciones corporativas. Estuvimos presentes en los principales hitos del deporte nacional destacando el apoyo a la Selección de Fútbol en su camino a Brasil 2014 y el deporte olímpico, agrupado en los deportistas que integran el programa ADO y que nos representaron en Londres 2012.

Invito al lector a revisar estas y otras iniciativas en mayor detalle en el “Informe de Sustentabilidad CCU 2012” que está contenido en un CD adjunto a esta Memoria.



Alejandra Prieto, “Invisible Dust”, Y Gallery, Nueva York, abril 2012.

# Responsabilidad Social





Concluyendo, el 2012 fue un año en el cual CCU sorteó con éxito los desafíos que presentó el mercado, e hizo importantes avances en la ruta trazada en nuestro Plan estratégico 2011-2013, el que fuera presentado en la Memoria 2010.

Agradezco en nombre del Directorio y en el mío propio, a todos los empleados por los esfuerzos desplegados en la ejecución de un trabajo bien hecho. A todas las personas que se relacionan con CCU: consumidores, clientes, proveedores, trabajadores, miembros de nuestras comunidades y accionistas, queremos agradecerles su apoyo y compromiso.

	CONSOLIDADO*	MATRIZ
Gerentes y Ejecutivos Principales	258	78
Profesionales y Técnicos	1.694	287
Trabajadores	4.528	54
<b>TOTAL</b>	<b>6.480</b>	<b>419</b>

\* Incluye dotación de la matriz.

# Ejecutivos CCU 2012



**1. Gerente General**  
Patricio Jottar

**2. Contraloría General**  
Roelf Duursema

**3. Asuntos Corporativos**  
Marisol Bravo

**4. Recursos Humanos**  
Pablo De Vescovi

**5. Comercial CCU**  
Alvaro Río

**6. Compañía Pisquera de Chile**  
Hugo Ovando

**7. Administración y Finanzas**  
Ricardo Reyes

**8. Transportes CCU**  
Alvaro Román

**9. Cervecera CCU Argentina**  
Fernando Sanchís

**10. PLASCO**  
Marco Dall'olio

**11. FOODs Compañía de Alimentos CCU**  
Claudio Lizana

**12. Aguas CCU-Nestlé Chile**  
Jorge Gran

**13. Viña San Pedro Tarapacá**  
Javier Bitar

**14. Desarrollo**  
Stephen Koljatic

**15. Cervecera CCU Chile**  
Rene Van Der Graaf

**16. ECCUSA**  
Francisco Diharasari

**17. Asuntos Legales**  
Marcela Achurra





1

Finalmente, quisiera agradecer la confianza y el apoyo entregado por los accionistas al Directorio y a la administración de la Compañía.

*Atentamente,*

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guillermo Luksic Craig'. The signature is fluid and cursive.

GUILLERMO LUKSIC CRAIG  
Presidente del Directorio



9



8

# Directorio CCU 2012



2



3



4



7



6



5

## PRESIDENTE

1. Guillermo Luksic Craig  
Director de Empresas

## VICEPRESIDENTE

2. John Ross Nicolson  
Director de Empresas

## DIRECTORES

3. Jorge Luis Ramos Santos  
Administrador y Contador Público, MBA

4. Philippe Pasquet  
Factor de Comercio

5. Andrónico Luksic Craig  
Director de Empresas

6. Manuel José Noguera Eyzaguirre  
Abogado

7. Francisco Pérez Mackenna  
Ingeniero Comercial, MBA

8. Carlos Molina Solís  
Licenciatura en Administración de  
Empresas, MBA

9. Vittorio Corbo Lioi  
Ingeniero Comercial y Doctor en Economía



# Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

GUILLERMO LUKSIC CRAIG  
PRESIDENTE  
6.578.597-8

JOHN ROSS NICOLSON  
VICEPRESIDENTE  
48.120.888-2

ANDRÓNICO LUKSIC CRAIG  
DIRECTOR  
6.062.786-K

JORGE LUIS RAMOS SANTOS  
DIRECTOR  
48.147.062-5

MANUEL JOSÉ NOGUERA EYZAGUIRRE  
DIRECTOR  
5.894.519-6

VITTORIO CORBO LIOI  
DIRECTOR  
4.965.604-1

PHILIPPE PASQUET  
DIRECTOR  
48.090.105-3

FRANCISCO PÉREZ MACKENNA  
DIRECTOR  
6.525.286-4

CARLOS MOLINA SOLÍS  
DIRECTOR  
48.159.144-9

PATRICIO JOTTAR NASRALLAH  
GERENTE GENERAL  
7.005.063-3

La presente Declaración de Responsabilidad ha sido suscrita por los Directores y por el Gerente General, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N° 283, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.



2012

Información Adicional  
y Estados Financieros



# Actividades y Negocios

Compañía Cervecerías Unidas S.A. posee un indiscutido liderazgo en el mercado nacional de bebidas y una consolidada presencia en los mercados extranjeros donde participa. Los modernos procesos productivos, la eficiente gestión comercial y una estructura organizacional que hace posible aprovechar de la mejor manera las sinergias entre las Unidades Estratégicas de Negocio (UEN), las Unidades Estratégicas de Servicio (UES) y las Unidades de Apoyo Corporativo (UAC), han permitido a CCU realizar una positiva gestión durante el año 2012.

Dentro de las actividades que realiza la Compañía destacan las siguientes:

## Cervezas en Chile

CCU, a través de su filial Cervecera CCU Chile Ltda. (CCU Chile), cuenta con cuatro plantas productivas ubicadas en las ciudades de Santiago, Temuco, Valdivia (Kunstmann) y Punta Arenas (Austral). En estas plantas, la Compañía elabora un diverso portafolio de productos. Sus marcas propias son Cristal, Cristal Black Lager, Cristal Light, Cristal CER0 0°, Escudo, Kunstmann, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada, Lemon Stones, Aysen y D'olbek. Junto con ello, bajo licencia, produce las cervezas premium Heineken, Paulaner y Austral. Adicionalmente importa y comercializa cerveza Budweiser.

La comercialización de cerveza se realiza en botellas de vidrio y plástico, latas y barriles de aluminio, y barriles de acero inoxidable para la cerveza en schop.

## CCU Argentina

CCU produce cervezas en Argentina, en sus plantas ubicadas en las ciudades de Salta, Santa Fe y Luján. Sus principales marcas son Schneider, Santa Fe, Salta, Córdoba, Imperial, Bieckert y Palermo y bajo licencia tiene Budweiser, Heineken y Otro Mundo. Asimismo, CCU importa las marcas Birra Moretti, Corona, Guinness, Negra Modelo, Paulaner y Kunstmann. Del mismo modo, exporta cerveza a diversos países principalmente bajo las marcas Schneider, Heineken y Budweiser.

El 27 de diciembre 2010, la Compañía entra en el negocio de la sidra, por la vía de adquirir el control de Sáenz Briones y de Sidra La Victoria. Por la misma vía ingresa al negocio de licores, los que se comercializan bajo la marca El Abuelo.

## Bebidas No Alcohólicas

Dentro del segmento bebidas no alcohólicas, a través de su filial Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECCUSA), la Compañía elabora los productos Crush, Crush Light, Canada Dry Limón Soda, Canada Dry Limón Soda Light, Canada Dry Ginger Ale, Canada Dry Ginger Ale Light, Canada Dry Agua Tónica, Canada Dry Agua Tónica Light, Pepsi, Pepsi Light, Seven Up, Seven Up Light, Mirinda, Slice by Kem, Watt's (Néctar, Néctar Light, Watt's Soya y Watt's Clear), Frugo, Gatorade, Lipton Ice Tea, Lipton Feel Green, Nestlé Pure Life, todos bajo licencia, junto a las marcas propias Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Pop, Kem, Kem Light, Kem Xtreme, Kem Xtreme Girl, y Nobis. La Compañía también importa la marca Adrenaline Rush.

La Compañía cuenta con dos plantas productivas ubicadas en las ciudades de Antofagasta y Santiago.

A través de la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. se embotellan aguas purificadas y minerales. Bajo la marca Nestlé Pure Life y Glacier se embotella agua purificada; el agua mineral se embotella bajo las marcas Cachantun y Porvenir en sus fuentes de Coinco, VI Región, y Casablanca, V Región, respectivamente. La Compañía también importa la marca Perrier.

Adicionalmente, en la planta de Coinco se elabora Cachantun Más y Cachantun Más Woman, bebidas a base de agua mineral con diversos sabores (Cachantun Mas: Citrus, Citrus Naranja, Citrus Pomelo y Durazno, con calcio y sin azúcar. Cachantun Más Woman: Frutos del Bosque, Ginger Limón, Frutos Silvestres, con calcio, aloe vera, fibra, vitamina E y sin azúcar).

La sociedad filial Manantial S.A. produce y comercializa agua purificada en botellones que funcionan con dispensadores HOD (home and office delivery por su sigla en inglés), que se entregan en hogares y oficinas.

## Vinos

CCU a través de su filial Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSTP) elabora vinos y espumantes, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero. Sus principales marcas son Cabo de Hornos, Tierras Moradas, "1865", Castillo de Molina, Kankana del Elqui, 35 Sur, Gato, Gato Negro, Las Encinas, Urmeneta, Manquehuito, Altaír, Sideral, Supremo, La Celia, La Consulta, Leyda, el portafolio de Viña Santa Helena que comprende su línea "Cuatro Estaciones" formada por Vernus, Notas de Guarda y D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, además de Santa Helena Reserva, Parras Viejas, Siglo de Oro y Gran Vino. El portafolio de marcas adquiridos vía fusión por absorción de Viña Tarapacá: Gran Tarapacá, Tarapacá Reserva, León de Tarapacá, Tarapacá Plus, Tara•Pakay, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Zavala, Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas y Tamarí, entre otros.

VSPT cuenta con plantas productivas en las ciudades de Totihue, Lontué, Molina, San Fernando, Isla de Maipo, María Pinto, Casablanca y Requinoa. En Argentina tiene la bodega Finca La Celia, ubicada en la provincia de Mendoza, siendo sus principales marcas La Celia, La Consulta, Furia y Tamarí.

## Licores

La Compañía, a través de su filial Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) cuenta con cinco plantas productivas en la IV Región: Ovalle, Pisco Elqui, Salamanca, Monte Patria y Sotaquí, donde produce el pisco Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Ruta Norte, Ruta Cocktail, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Vaina Campanario, Campanario Lúcumá Colada, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. Del mismo modo, produce Mistral Ice Blend.

En mayo de 2007, CPCh amplió su oferta de licores al ingresar al negocio del ron con el lanzamiento de Sierra Morena, en sus dos versiones: Añejado y Extra Añejado. A la fecha se han agregado los productos Ron Sierra Morena Blanco, Ron Sierra Morena Imperial y Ron Cabo Viejo. El alcohol para producir el ron es importado, siendo envasado en la planta de Ovalle.

En 2010 CPCh adquirió la marca de licores Fehrenberg cuyos productos fueron relanzados al mercado durante 2011.

En virtud de un contrato de distribución, en julio 2012 CPCh comienza la distribución de los productos Pernod Ricard en el canal tradicional. Del mismo modo, en diciembre CPCh suscribió un contrato de licencia para la comercialización y distribución de la marca de pisco Bauzá en Chile, de la cual también es dueña del 49%.

## Snacks Dulces

CCU participa en el negocio de los snacks dulces a través de la coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Foods) la cual produce confites, galletas, cereales y productos horneados bajo las marcas paraguas Calaf, Natur y Nutrabien. Foods posee tres centros de producción: en la comuna de La Reina en Santiago, en Talagante y la planta de Talca.

## Comercialización, Distribución y Venta

CCU Chile Ltda., ECCUSA, VSPT, CPCh, Aguas CCU-Nestlé y Compañía Cervecería Kunstmann S.A., filiales de CCU, y sus coligadas Foods y Cervecería Austral S.A. son las empresas de CCU encargadas directamente de las actividades productivas y comerciales en el país. Comercial CCU S.A. es responsable de la venta de todos los productos de la Compañía, a través de fuerzas de venta única para todos los productos, en aquellas zonas en que esta modalidad de venta resulta más eficiente: desde Coquimbo al Norte y de San Fernando hasta Coyhaique con la excepción de la ciudad de Concepción. A su vez, la distribución de los productos está a cargo de la sociedad filial Transportes CCU Ltda. Al sur de Coyhaique la venta y la distribución la realiza Comercial Patagónica S.A. En Argentina estas operaciones son desarrolladas por fuerza de venta propia así como por distribuidores.

## Fabricación de Botellas Plásticas

Fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO), filial de CCU, produce prácticamente la totalidad de las botellas plásticas retornables y no retornables utilizadas por las Unidades de Negocio (UEN).



## Contratos

CCU, directamente o a través de sus filiales, tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry Limón Soda, Ginger Ale y Agua Tónica, Gatorade, SOBE Adrenalin Rush, Lipton Ice Tea, Nestlé Pura Vida y Pure Life, Perrier; y las cervezas premium Heineken; Austral y Paulaner, los que le otorgan a la Compañía exclusividad para elaborar y/o comercializar dichos productos en el país.

También tiene licencias sobre las marcas Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake para ciertas bebidas no alcohólicas y formatos, de las cuales es dueña a su vez de un 50%.

En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile la Compañía es el distribuidor exclusivo. En Argentina, CCU fabrica Heineken y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de estos productos. Y también tiene, un contrato para comercializar y distribuir la marca Corona en Argentina.

En el ámbito de las bebidas espirituosas, CCU tiene la licencia exclusiva para producir y comercializar en Chile pisco bajo la marca Bauzá; también es distribuidor exclusivo en Chile de los productos Pernod Ricard, siendo sus marcas principales Ballantine's, Chivas Regal, y Jameson para whisky, Absolut y Wyborowa en vodka y ron Habana Club.

Para satisfacer sus requerimientos de malta, una de las principales materias primas en la elaboración de cervezas, CCU celebra anualmente contratos de compraventa de malta, en los mercados doméstico e internacional, con proveedores de primera línea.

## Mercados <sup>1</sup>

De acuerdo a su política de expansión y diversificación de mercados, CCU ha consolidado su presencia en los países donde realiza operaciones productivas y comerciales.

En todos estos mercados, la política global de la Compañía consiste en trabajar para optimizar la calidad de sus productos y procesos de elaboración; junto con ello mantiene una atención directa y personalizada con sus clientes, principalmente a través de personal local.

La comercialización de sus productos está dirigida básicamente al comercio minorista, integrado por supermercados, restaurantes, botillerías, fuentes de soda y otros. De esta forma, CCU atiende a través de sus filiales alrededor de 115.179 clientes en Chile. Sus principales clientes son las cadenas de supermercados Walmart y Cencosud.

La Compañía es líder en el mercado cervecero local, con una participación estimada de 78,8% durante 2012. Su principal competidor es Cervecería Chile S.A. que cuenta con alrededor de 14,0% del mercado.

El negocio del pisco, durante 2012, obtuvo una participación de mercado estimada de 55,7%. Cooperativa Agrícola Pisquera Elqui Ltda. (Capel), el otro actor relevante del mercado, posee una participación estimada de 42,9%.

En el caso del negocio del ron, la participación de mercado estimada es de 20,6% (incluye Pernod Ricard), superado por Mitjans.

En el caso de gaseosas (excluyendo funcionales y té), CCU es el segundo mayor embotellador con aproximadamente 25,2% del mercado. Los embotelladores de Coca-Cola poseen una participación de alrededor de 68,4%.

CCU es el principal productor de agua mineral con 57,1% del mercado aproximadamente, su competidor más importante es Vital con una participación estimada de 35,7%. Si tomamos en cuenta todo el mercado de las aguas en Chile (minerales, purificadas y saborizadas), de acuerdo a ACNielsen, la Compañía tenía una

(1) Fuente: Nielsen para Vinos y Bebidas no alcohólicas. Estimaciones internas CCU para el resto de los segmentos.

participación de mercado para el año 2012 de 52,0%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 37,6% de participación.

En el segmento de los néctares en botellas, la Compañía, con la marca Watt's, es líder con 53,1% de participación de mercado, siendo su principal competidor Andina con 33,4% de participación.

Viña San Pedro Tarapacá S.A. es el segundo exportador de vinos de Chile con 13,1% de los envíos de vino embotellado, luego de Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro) que posee 35,4% del mercado. En el mercado doméstico VSPT es la tercera viña con 26,7% de éste, la preceden Concha y Toro y Viña Santa Rita S.A., con 29,6% y 28,0% de participación, respectivamente.

En Argentina, CCU es la segunda cervecera con una participación de 23,1%. El líder es Ambev-Quinsa con 73,7% y también, está SABMiller con un 3,2%. La participación de mercado para la sidra en Argentina se estima en 34,9%.

Los datos de participaciones de mercado provienen de estimaciones internas, estudios de ACNielsen Chile S.A. y Asociación de Viñas de Chile A.G.

### Clientes y Proveedores

La empresa se relaciona con múltiples clientes y proveedores, llegando a más de 115.179 en Chile y 152.125 en Argentina, con una base de aproximadamente 8.500 proveedores en ambos países.

Dentro de los clientes más importantes se destacan los siguientes:

CHILE	ARGENTINA
Walmart Chile Comercial S.A.	Coca Cola Polar Argentina S.A.
Cencosud Retail S.A.	Embotelladoras Arca S.A. de C.V.
Rendic Hermanos S.A.	Exportadora e Importadora Par Bras S.A.
Hipermercado Tottus S.A.	Coto S.A.
Distribuidora Super 10 S.A.	Supermercados Día S.A.
Monserrat	Jumbo Retail Argentina S.A..
Alvi Sup. Mayoristas S.A.	INC S.A.
Ekono S.A.	Supermercados Mayoristas Makro S.A.
Alimentos Fruna	Kalfua Trade S.A.
Distribuidora Don Francis S.A.	J y H Distribuciones S.R.L
Distrib. y Com. Tilicura	Pujol e hijos S.R.L
Jose Zapata e Hijos S.A.	Miguel Ángel Gigliotti S.R.L
Cavalieri y cia. Ltda.	Clorinda Distribuciones S.R.L
Comercial Gran Avenida Ltda.	Mistura S.A.
Comercial Escocia Ltda.	Distribuidora del Norte S.R.L

Los 50 proveedores principales representan aproximadamente el 50,9% de las compras y ningún proveedor concentra más del 5% de las mismas.



PRODUCTO / SERVICIO	PRINCIPALES PROVEEDORES	
	Chile	Argentina
Botellas de vidrio	CRISTALERIAS DE CHILE S.A. SAINT-GOBAIN ENVASES S.A. CRISTALERIAS TORO S.A.I.C.	RIGOLLEAU S.A. CATTORINI S.A. CRISTALERIAS ROSARIO S.A.
Latas	REXAM CHILE S.A.	REXAM ARGENTINA S.A.
Endulzantes	IANSAGRO S A	PRODUCTO DE MAIZ S.A. ARCOR S.A.I.C.
Malta	MALTERIAS UNIDAS S.A. CARGILL SACI	CARGILL S.A.C.I.
Concentrados y pulpas	COCA - COLA DE CHILE S.A. INVERSIONES PFI CHILE LTDA	
Resinas y plásticos	ALUSUD EMBALAJES CHILE LTDA. DAK AMERICAS LLC RE RESINS JIANGYIN XINGYU NEW MATERIAL CO. LTD. COPACK S.A. FABRICA DE PLASTICOS CERUTI LIMITADA DAK AMERICAS ARGENTINA S.A. INDORAMA VENTURES POLYMERS Mexico, S. de R.L. de C.V.	CABELMA S.A.
Vinos y uvas	VINICOLA PATACON SPA COOP AGRIC CONT PIS. ELQUI Y LIMARI LTDA AGR. Y COMERC.BDGAS. LAS MERCEDES LTDA.	
Etiquetas y cajas de cartón	MARINETTI S.A. CORRUPAC S.A.	
Transportes	SOCIEDAD TRANSPORTES ROMANI Y CIA. LTDA. TRANSPORTE CARGO PACIFICO LTDA. TRANSPORTES TRANS-CAVALIERI LIMITADA SOC. LOGISTICA DEL NORTE LTDA TRANSPORTES CALAFQUEN LTDA ENRIQUE Y RENZO CAVALIERI Y CIA. LTDA. SOCIEDAD DE TRANSPORTES TRANCAVAL LTDA. TRANSPORTES SAENZ LTDA TRANSPORTES FACTOR LIMITADA	BARRACAS LOGISTICA S.A. HECTOR JOSE GASTALDELLO Empresa de Servicios CMC S.A.
Publicidad	MARKETING Y PROMOCIONES S.A. RED DE TV CHILEVISION S.A. CANAL 13 S.PA TELEVISION NACIONAL DE CHILE	OGILVY Y MATHER ARGENTINA S.A. CIA MAC GROUP SRL
Energía y combustibles	ELECTRICA NUEVA ENERGIA S.A. ABENGOA CHILE S.A. EMPRESAS LIPIGAS S.A PACIFIC HYDRO CHILE S.A. METROGAS S.A CIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	
Maquinarias y equipos	MIMET S. A. KRONES A.G.	BRIKET S.A. RECOELECTRONIC GMBH

## Investigación y Desarrollo

La innovación es una de las fuerzas que le permite a CCU satisfacer una demanda que evoluciona permanentemente. Es por ello que la innovación en CCU es un proceso continuo que realiza permanentemente investigación de mercado buscando nichos de oportunidades para el desarrollo de nuevos productos, de marcas y mercado. La estrecha relación de CCU con las sociedades dueñas de las marcas que produce bajo licencia, y particularmente con aquellas que además tienen alguna participación accionaria indirecta, es una constante fuente de recursos en esta materia, así como en la aplicación de las mejores prácticas de producción y acceso al conocimiento del “estado del arte”.

## Políticas de Inversión y Financiamiento

Las inversiones que realiza la Compañía están orientadas, tanto a la reposición normal de activos operacionales, modernizaciones y nuevas instalaciones para ampliar y mejorar la capacidad productiva, así como a la adquisición –con fines de crecimiento– de participaciones en empresas afines a sus actividades tanto en Chile, como en el exterior.

El financiamiento de las inversiones proviene principalmente del flujo operacional generado por la Compañía y de la contratación de nuevos créditos, velando siempre por mantener una adecuada estructura para minimizar los costos de capital, así como de plazos y niveles de endeudamiento compatibles con la generación de sus flujos de caja operacionales.

La Compañía invierte sus excedentes de caja en depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos. Asimismo, realiza operaciones de seguro de cambio para calzar sus saldos de balance en monedas extranjeras.

El programa de inversiones para el período 2012-2016 en cada uno de los segmentos se indica a continuación:

INVERSIONES PROYECTADAS (\$ MM)*					
SEGMENTO	2012	2013	2014	2015	2016
CERVEZAS EN CHILE	23.220	58.790	27.211	65.314	17.365
CERVEZAS EN ARGENTINA	26.945	33.129	28.976	27.775	31.845
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	27.659	23.937	15.644	46.953	26.955
VINOS	9.138	7.684	7.266	6.744	11.004
LICORES	1.844	7.148	3.477	2.751	2.210
OTROS	28.839	45.827	29.594	29.001	29.196
<b>TOTAL</b>	<b>117.645</b>	<b>176.515</b>	<b>112.168</b>	<b>178.539</b>	<b>118.575</b>

La Compañía revisa periódicamente su programa de inversiones y lo adecua a las necesidades, por lo tanto no se puede asegurar que se realice en los términos y plazos indicados.

Adicionalmente al programa anual de inversiones, la Compañía tiene en su plan estratégico para los próximos diez años importantes planes de crecimiento inorgánico por lo que permanentemente evalúa posibles adquisiciones totales o parciales de nuevas operaciones tanto en Chile como en otros países.

## Factores de Riesgo

Los principales factores de riesgo inherentes a esta actividad son los propios de los mercados en donde opera, tanto en Chile como en el exterior, que se reflejan en los precios y volúmenes de venta de los productos elaborados y comercializados por la Compañía y sus filiales. Ellos incluyen, entre otros, el éxito de CCU en la ejecución de su programa de inversiones, la naturaleza y el grado de competencia futura en los principales segmentos de negocios de la Compañía, así como también los acontecimientos políticos y económicos en Chile, Argentina y demás países en que CCU actualmente realiza negocios o prevé hacerlo en el futuro. Mayores detalles se encuentran en el Análisis Razonado, en la nota Riesgos de Mercado.

En términos financieros, la Compañía cuenta con una rentabilidad positiva y se encuentra con un nivel de solvencia adecuado. La acción de CCU ha sido clasificada en Nivel 1 por Fitch Ratings y por ICR; sus bonos tienen categoría AA+ según ambas clasificadoras de riesgo.



## Seguros

CCU y sus filiales mantienen contratos anuales en compañías aseguradoras de primera clase para cautelar todos sus bienes, asegurando sus plantas productivas, maquinarias, vehículos, materias primas, productos en proceso y terminados, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendios, terremotos y otros factores de la naturaleza, el hombre y otros. La Compañía queda también protegida por concepto de paralización de faenas.

## Marcas y Patentes

En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado entre otras por Cristal, Cristal CERO 0°, Cristal Black Lager, Cristal Light, Escudo, Morenita, Kunstmann, D'olbek, Royal Guard, Royal Light, Dorada 6,0°, Aysen y Lemon Stones. En Argentina, cuenta con Schneider, Salta, Santa Fe, Córdoba, Bieckert, Palermo e Imperial.

Dentro del segmento de bebidas no alcohólicas, en la categoría de gaseosas en Chile CCU cuenta con las marcas Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Pop, Kem, Kem Light, Kem Xtreme, Kem Xtreme Girl y Nobis. En la categoría aguas minerales en Chile posee las marcas Cachantun, Mas, Mas Woman, Porvenir y Glacier, en aguas purificados y HOD cuenta con la marca de Manantial. En Uruguay, la compañía cuenta con las marcas de Nativa y Nix para aguas minerales embotelladas y gaseosas, respectivamente. En el segmento vino, CCU cuenta con las marcas de Viña San Pedro Tarapacá S.A., tales como Cabos de Hornos, Tierras Moradas, Kankana del Elqui, 1865, Castillo de Molina, 35 Sur, Gato, Gato Negro y el portafolio de Viña Santa Helena que comprende de Vernus, Notas de Guarda, D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, Santa Helena Reserva, Siglo de Oro, Parras Viejas y Gran Vino. De Viña Tarapacá Ex Zavala, se han incorporado las marcas Tara.Pakay, Zavala, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Tarapacá Plus, León de Tarapacá, Gran Tarapacá y Tarapacá Reserva, además de Misiones de Rengo, Leyda, Altair, Sideral y Casa Rivas. En Argentina se encuentran las marcas La Celia, La Consulta, Supremo, y Tamarí Reserva.

En el segmento licores, en la categoría del pisco, CCU posee las marcas pisco Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Mistral Ice, Ruta Norte, Ruta Cocktail, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Vaina Campanario, Campanario Lúcumá Colada, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. Además, tiene la licencia de la marca Bauzá, de la cual es dueña en un 49%.

En la categoría de ron, la Compañía cuenta con las marcas Sierra Morena Añejado, Sierra Morena Extra Añejado, Sierra Morena Blanco, Sierra Morena Imperial y Ron Cabo Viejo.

También en el segmento licores, CCU cuenta con las marcas de licores Fehrenberg con sus variedades en Manzanilla, Café, Cacao, Amaretto, Triple Sec y Menta.

En Argentina, dentro de la categoría de sidra, la Compañía cuenta con las marcas Real, La Victoria, Sáenz Briones 1888 y Apple Storm. Adicionalmente, en la categoría licores cuenta con la marca El Abuelo.

También la Compañía es titular de importantes licencias en Chile de marcas nacionales e internacionales, que se mencionan en el párrafo respectivo.

En el negocio de los snacks dulces, los diversos productos se elaboran bajo las marcas Calaf, comprendiendo entre ellas la marca Duetto y otras, bajo las cuales se elaboran algunas líneas de galletas. Adicionalmente, la Compañía posee otras marcas específicas de cada producto. Foods Compañía de Alimentos es también dueña de la marca Natur.

# Reseña Histórica Resumida

- 1850** Nace en Valparaíso la primera fábrica de cerveza en Chile, fundada por don Joaquín Plagemann.
- 1851** El inmigrante alemán don Carlos Anwandter establece la Compañía de Cerveza de Valdivia.
- 1889** La primera cervecera de Valparaíso se fusiona con la Fábrica de Cerveza de Limache, dando origen a la Fábrica Nacional de Cerveza.
- 1901** La Fábrica Nacional de Cerveza adquiere la Fábrica de Cerveza y Hielo de Gubler y Cousiño.
- 1902** La Fábrica Nacional de Cerveza se constituye en sociedad anónima con el nombre de Compañía Cervecerías Unidas S. A. (CCU).
- 1916** CCU se convierte en el principal productor de cerveza en Chile luego de la incorporación de las fábricas Ebner de Santiago, Anwandter de Valdivia y la Compañía Cervecera La Calera. CCU ingresa al negocio de las bebidas gaseosas con Bilz, luego de la incorporación de Ebner, empresa que introdujo Bilz al mercado nacional en 1905.
- 1924** CCU adquiere las Cerveceras de Concepción y Talca.
- 1927** CCU adquiere la Cervecera de Mitrovich Hermanos en Antofagasta.
- 1933** CCU adquiere la Cervecera de la sucesión de Jorge Aubel en Osorno.
- 1942** Se lanza al mercado cerveza Escudo.
- 1950** CCU adquiere la Cervecera de la sociedad Floto y Cía. en La Serena.
- 1959** CCU empieza a producir bajo licencia Pepsi-Cola.
- 1960** La Compañía adquiere el 80% de los derechos de Cachantun.
- 1981** Se inaugura Cervecera Santiago, la planta más moderna del país a la fecha.
- 1986** El grupo Luksic, a través de Quiñenco S. A., y el grupo alemán Schörghuber, a través de Paulaner-Salvator AG, forman en partes iguales la empresa Inversiones y Rentas S. A. (IRSA), la cual adquiere el 64,3% de CCU.
- 1992** CCU es la segunda empresa chilena y tercera latinoamericana en colocar ADRs en el mercado norteamericano.
- 1993** CCU relanza Cristal, su principal marca de cerveza, con la introducción de la botella de litro con tapa rosca, acuñando el eslogan “Única, Grande y Nuestra”.
- 1994** CCU ingresa al negocio del vino a través de la adquisición del 48,4% de Viña San Pedro S. A. (VSP), hoy Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT).
- 1995** CCU ingresa al mercado cervecero argentino a través de la adquisición de dos cervecerías regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecería Santa Fe S.A.
- 1996** Se modifica la estructura organizacional de CCU, creándose una estructura matricial dividida en Unidades de Apoyo Corporativo y Unidades Estratégicas de Negocios. //Se inicia la segunda colocación de acciones en el exterior a través de ADRs, en conjunto con una oferta para los accionistas locales. Este proceso concluye a comienzos de 1997 con un aumento de capital de aproximadamente US\$155 millones.
- 1998** CCU Argentina adquiere las marcas y activos de Cervecería Córdoba.



- 1999** Viña San Pedro completa una moderna planta de vinificación y envasado en Molina. Puesta en marcha en Temuco de una de las plantas cerveceras más modernas del mundo, con una capacidad inicial de 120.000 hectolitros al mes. //CCU adquiere el 100% de ECCUSA, su filial productora de bebidas no alcohólicas, y el 50% de Cervecería Austral S.A. //Viña San Pedro S.A. adquiere Finca La Celia en Mendoza, Argentina, para exportar vino argentino a través de su red internacional de distribución.
- 2001** CCU lanza el Plan ACC (Aumento de Consumo de Cerveza). //Se forma Transportes CCU Ltda. para realizar de forma conjunta la distribución, cobranza y manejo de bodegas de todos los productos de la Compañía. //Anheuser-Busch adquiere 20% de participación accionaria en CCU. En noviembre de 2004 vende estas acciones en un remate en la Bolsa de Comercio de Santiago.
- 2002** CCU adquiere el 50% de Compañía Cervecera Kunstmann S. A.
- 2003** CCU ingresa al negocio del pisco con la marca Ruta Norte, creando una nueva Unidad Estratégica de Negocios, Pisonor S.A. //Heineken N.V., el segundo mayor cerveceros a nivel mundial, ingresa a la propiedad de CCU a través de la adquisición de Finance Holding International (FHI), dueño del 50% de IRSA, accionista controlador de CCU.
- 2004** CCU ingresa al negocio de los alimentos listos para su consumo con la adquisición de Calaf. Esta transacción la realiza ECCUSA en conjunto con Industria Nacional de Alimentos S.A., una filial de Quiñenco S.A. //Comienza a operar el Plan "Punto Máximo" diseñado para maximizar la rentabilidad, el crecimiento y la sustentabilidad de la Compañía.
- 2005** La Compañía lanzó Más de Cachantun, una bebida en base a agua mineral con sabor cítrico, calcio y sin azúcar. //CCU se asocia con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. (Control) para formar "Compañía Pisquera de Chile S.A.". Calaf, hoy FOODS Compañía de Alimentos CCU S.A., adquiere la fábrica de galletas Bortolaso. //Comienza a operar Comercial CCU en las ciudades de Osorno y Puerto Montt.
- 2006** Nuevo contrato de licencia para Pepsi, en virtud del cual ECCUSA es el embotellador exclusivo de Pepsi en Chile hasta el año 2020. //Comienza la producción local de Gatorade. // ECCUSA toma propiedad del 50% de las marcas Watt's para los productos néctar Watt's, Ice Frut de Watt's, Yogu Yogu y Shake a Shake.
- 2007** CCU traslada sus oficinas corporativas "Edificio CCU", el cual se construyó en el terreno de la antigua planta cervecera de Santiago (1886). //Calaf S.A., hoy FOODS, compra la marca de cereales Natur. //CCU y Nestlé Chile suscriben un acuerdo de asociación a través de la sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. que es dueña de los activos del negocio de aguas envasadas en Chile, la cual también es titular de una licencia exclusiva para la marca Nestlé Pure Life en Chile.
- 2008** La filial argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) adquirió la sociedad argentina Inversora Cervecera S.A. (ICSA). // La vigencia del Contrato de Licencia para los productos bajo la marca Budweiser de que es titular CCU, para Argentina y Uruguay quedó extendida hasta el 31 de diciembre de 2025. //CCU, junto con Viña San Pedro S.A. (VSP) suscribieron con Compañía Chilena de Fósforos S.A. y sus filiales Terciados y Elaboración de Maderas S.A. (TEMSA) y Viña Tarapacá EX Zavala S.A. (VT) un Acuerdo para la fusión de las sociedades VSP y VT. La fusión mediante absorción de VT por VSP se produjo el 9 de diciembre de 2008, pasando a denominarse "Viña San Pedro Tarapacá S.A." (VSPT). //FOODS adquirió el 50% de la sociedad Alimentos Nutrabien S.A. //La sociedad Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. introdujo en septiembre el producto Nestlé Pure Life.
- 2009** Nestlé Waters Chile S.A. ejerció la opción de comprar un 29.9% adicional de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Su materialización significó a ECCUSA reconocer una utilidad neta de impuestos de \$19.920 millones. //CCU relanza una nueva y moderna imagen de su marca Cristal, que apunta a fortalecer la posición de liderazgo de CRISTAL. //La Compañía rompió un nuevo record de ventas alcanzando un volumen total de 16,3 millones de hectolitros. //FOODS Compañía de Alimentos CCU S.A. inauguró la planta Calaf en Talca, con capacidad de producción de 600 toneladas mensuales. Asimismo, implementó una planta de cereales dilatados duplicando su capacidad de producción.
- 2010** El 27 de febrero Chile sufrió un fuerte terremoto. CCU enfrentó pérdidas de inventarios y daños físicos principalmente en su planta de elaboración de cervezas ubicada en Santiago y en la bodega de vinos ubicada en Isla de Maipo. //El 27 de diciembre CCU ingresó al negocio de la sidra en Argentina al adquirir, por USD 13,2 millones, el control de las empresas Sáenz Briones y Sidra La Victoria. //El 20 de diciembre la subsidiaria Inversiones Invex CCU Limitada adquirió el 4,04% de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. de propiedad de Anheuser-Busch Investment S.L. Con ello, CCU alcanzó el 100% de la propiedad.

**2011** CCU, en forma consolidada, recibió un saldo de \$21.896 millones que se sumaron a los anticipos recibidos en 2010 para completar indemnizaciones de \$43.617 millones por las pérdidas generadas por la liquidación de los siniestros ocurridos con motivo del terremoto de febrero 2010. En el Estado Consolidado de Resultados Integrales correspondientes a 2011, las referidas liquidaciones tuvieron un efecto positivo excepcional de \$13.289 millones. //El 1 de julio la Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) inició la distribución de los productos Pernod Ricard, en virtud de un contrato de distribución, en el canal tradicional. //El Grupo VSPT fue destacada como la Viña del Nuevo Mundo del Año por parte de la revista especializada Wine Enthusiast en la 12ª versión de Wine Star Awards. //Producto de la buena ejecución del plan de contingencia diseñado para compensar alzas de materias primas, electricidad y combustibles así como la tendencia a la baja en la participación de mercado en cervezas en Chile, la Compañía marcó un record de 18,4 millones de hectolitros vendidos y el EBITDA fue superior a \$238 mil millones de pesos, superando los registros máximos obtenidos en 2010.

## HITOS 2012

1. La Compañía materializó la adquisición de una operación en Uruguay para la producción y comercialización de aguas minerales embotelladas y bebidas gaseosas, bajo la marca Nativa y Nix, respectivamente.
2. CCU se adquirió del 51% de Manantial S.A. en Chile, la cual desarrolla el negocio de venta a hogares y oficinas de aguas purificadas en botellones que funcionan con dispensadores, negocio que se conoce internacionalmente como "HOD" (home and office delivery) y en el que CCU tiene hoy una muy reducida presencia.
3. En el año 2012, CCU adoptó la aplicación anticipada de la Norma Internacional de Información Financiera N° 11 de Acuerdos Conjuntos, por lo cual las inversiones mantenidas en Promarca S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A., con un 50% y 49% de participación, respectivamente, se cambian del método de la participación a la contabilización de los activos y pasivos con respecto a su participación en una operación conjunta. Este cambio significó consolidar éstas operaciones conjuntas sin efecto en la Utilidad Neta ni en el Patrimonio, pero con un impacto tanto a nivel de EBIT como de EBITDA de \$2.417 millones.
4. En el año 2012, el gobierno de Chile elevó la tasa de impuesto a la renta a un 20%, lo que significó reconocer un efecto de una sola vez por \$6.126 millones durante el tercer trimestre de este año.
5. CCU marcó un nuevo record con la venta de 19,8 millones de hectolitros y los Ingresos por venta alcanzaron a \$1.075.690 millones, superando los registros máximos obtenidos por la compañía en años anteriores.

## Marco Normativo

La Sociedad en su carácter de sociedad anónima abierta se encuentra regulada por las leyes N° 18.045 sobre Mercado de Valores y 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, la Sociedad y sus filiales deben observar las normas aplicables de manera específica las actividades y negocios que cada una realiza, entre ellas: la Ley N° 18.455 sobre Producción, Elaboración y Comercialización de Bebidas Alcohólicas, Decreto N° 464 sobre Zonificación Vitícola, Decreto N° 521 Reglamento Denominación de Origen del Pisco, Decreto N° 106 Reglamento de Aguas Minerales, Ley N° 19.925 sobre Expendio y Consumo de Bebidas Alcohólicas, Decreto N° 977 Reglamento Sanitario de los Alimentos y Código Sanitario.



# Actividades de Comité

## Comité de Auditoría

**I. Integrantes:** El Directorio en sesión de Directorio N° 2.033 celebrada el día 18 de abril de 2012 acordó que el Comité de Auditoría estuviera integrado por los directores señores Vittorio Corbo Lioi y Philippe Pasquet, todos ellos independientes para los efectos de la ley Sarbanes Oxley (SOX).

**II. Funciones:** Las funciones de este Comité de Auditoría son:

- Ser responsable de la contratación, remuneración y supervisión del trabajo de firmas de contabilidad pública contratadas para preparar o emitir un informe de auditoría, revisar o certificar dichos informes, debiendo los auditores externos reportarle directamente en estas materias al Comité.
- Resolver los desacuerdos entre la administración y los auditores respecto de los informes financieros.
- Aprobar en forma previa la contratación de servicios distintos a los de auditoría, que vaya a prestar la firma de auditores externos.
- Establecer un procedimiento para conocer y tratar quejas recibidas por el emisor respecto de la contabilidad, controles contables u otras materias de auditoría y para el envío anónimo y confidencial por parte de empleados de preocupaciones relacionadas con estas materias.
- Fijar su presupuesto anual de gastos y contratar asesores externos.

**III. Actividades Realizadas:** El Comité de Auditoría sesionó en doce oportunidades de acuerdo al programa establecido, reuniéndose con los gerentes de la Sociedad, con el contralor, auditor interno y auditores externos, a fin de tratar diversos temas vinculados con sus funciones. El Comité de Auditoría revisó durante el ejercicio 2012 entre otras las siguientes materias:

- Se reunió con la gerencia corporativa de administración y finanzas y gerencia de contabilidad para analizar los criterios contables y política de provisiones utilizados en la confección de los estados financieros de la Sociedad y filiales.
- Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2012 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
- Se informó acerca de las denuncias recibidas dentro del procedimiento de quejas (“Whistle Blowing”) establecido en cumplimiento de las normas contenidas en la ley SOX .
- Propuso al Directorio las firmas de auditoría externa a ser presentadas a la junta ordinaria de accionistas.
- Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers, socio a cargo y equipo para interiorizarse de las actividades que éstos realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de confección de estados financieros y formulario 20F, certificación SOX, declaración de independencia, fraude y plan de comunicación con el Comité.
- Conoció el monto y detalle de los honorarios pagados los auditores externos por distintos servicios y asesorías.
- Examinó los estados financieros trimestrales y anuales emitidos por la Sociedad previo a su examen por el Directorio.
- Revisó el documento formulario 20F preparado por la Compañía para ser enviado a la SEC.
- Analizó el informe preparado por la administración relativo a las actividades efectuadas y ciclos revisados en cumplimiento de la Sección N° 404 de SOX y el proceso de autoevaluación.

- Examinó los resultados de las auditorías internas efectuadas y aprobó plan de auditoría interna a desarrollarse en el año.
- Encargó la evaluación externa de la labor de auditoría interna y conoció sus resultados.

**IV. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes de este Comité de Auditoría percibieron durante el ejercicio 2012 la dieta aprobada por la 109ª Junta Ordinaria de Accionistas consistente en una remuneración mensual de 25 Unidades de Fomento. El Comité de Auditoría con cargo al presupuesto de 1.000 Unidades de Fomento acordado por la señalada Junta Ordinaria de Accionistas, encomendó a una entidad externa la evaluación de la labor de auditoría interna, lo que tuvo un costo de UF 450.

### Comité de Directores

**I. Integrantes:** El sesión de Directorio N° 2.033 celebrada el día 18 de abril de 2012, el director independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó a los directores señores Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet (no independientes) para integrar el Comité de Directores establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046.

**II. Funcionamiento y Materias Tratadas:** El Comité sesionó en quince oportunidades, levantándose actas de cada reunión. En el ejercicio de sus funciones, el Comité se reunió regularmente con los gerentes de la Sociedad y de sus filiales y con los auditores externos, a fin de tratar los temas relevantes de su competencia. En este ámbito, las materias analizadas y principales actividades efectuadas por el Comité durante el ejercicio 2012 fueron:

- Revisión y análisis de los estados financieros trimestrales y anuales previo a su examen por el Directorio.
- Examen de los principales criterios contables y política de provisiones que aplica la Sociedad.
- Analizó las “Recomendaciones Sobre Procedimientos Administrativos Contables” elaboradas por los auditores externos para el ejercicio 2012 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
- Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers, socio a cargo y equipo de auditoría, para interiorizarse de las actividades que éstos realizan, particularmente el plan de auditoría externa para los procesos de confección de estados financieros declaración de independencia, fraude y plan de comunicación con el Comité.
- Análisis y revisión del sistema de remuneraciones y compensaciones a gerentes, ejecutivos y trabajadores.
- Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo al Directorio para ser sometidas a consideración e informados respectivamente, de la junta ordinaria de accionistas a celebrarse el 2012.
- Aprobación de la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
- Conoció los resultados de las auditorías internas y el plan anual de la misma.
- Examen de los términos y condiciones de las siguientes operaciones con partes relacionadas de la Sociedad y sus filiales o modificación de las existentes, para ser sometidas a consideración del Directorio, conforme al Título XVI de la Ley N° 18.046:
  - A.** Examinó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas no comprendidas en el párrafo B siguiente, previo a su examen y aprobación por el Directorio:
    - a.** Importación por Cervecera CCU Chile Ltda. (CCU Chile) de cervezas Heineken en diversos formatos promocionales.
    - b.** Compra de equipos de schop por CCU Chile a Heineken.
    - c.** Pago por asistencia a eventos promocionales por parte de CCU Chile a Heineken.
    - d.** Pago de espacios publicitarios a Canal 13.



- e. Tarifas de servicios compartidos cobrados a CCU y filiales.
- f. Pagos por parte de CCU Chile a Heineken por eventos promocionales.
- g. Donación Instituto Agrícola Pascual Baburiza por parte de CCU.
- h. Servicios de asesoría a CCU por parte de director de filial.
- i. Pago por instalación de software en planta Santa Fe por parte de Compañía Industrial Cervecera S.A. a Heineken.
- j. Servicios de panel de degustación Cristal prestado por Heineken a CCU Chile.
- k. Otorgamiento de Comfort Letter por CCU en favor de Compañía Pisquera de Chile S.A.
- l. Arrendamiento de inmueble y planta por CCU a Foods Compañía de Alimentos S.A.
- m. Pago por CCU Chile a Heineken por uso y mantención de sitio web.
- n. Contratación de servicios de recaudación y portal de pago a ser prestados por IONIX SPA a CRECCCU.
- o. Contrato de importación de cerveza SOL de propiedad de Heineken por CCU Chile.
- p. Pago por CCU Chile a Heineken de desarrollo y adaptaciones de campañas publicitarias.

**B.** Tomó conocimiento cuatrimestralmente de las operaciones efectuadas por la Sociedad conforme a lo autorizado por el Directorio: operaciones que no sean de monto relevante, operaciones que conforme a políticas generales de habitualidad determinadas por el Directorio, sean ordinarias en consideración al giro social, y operaciones entre personas jurídicas en las cuales la Sociedad posea, directa o indirectamente al menos el 95% de la propiedad de la contraparte.

**III. Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes del Comité percibieron la dieta determinada por la 109ª junta ordinaria de accionistas, esto es una remuneración para cada director integrante del Comité de Directores de un tercio calculado sobre el total de la remuneración que cada director individualmente percibe en su calidad de tal. El Comité no requirió contratar asesores para desarrollar sus funciones, por lo cual no requirió contratar asesores ni efectuar gastos con cargo al presupuesto aprobado por la junta ordinaria de accionistas.

# Accionistas y dividendos

**1. Acciones:** Al 31 de diciembre de 2012, el total de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio asciende a 318.502.872. El número acciones de serie única no experimentó cambios en el ejercicio.

**2. Principales accionistas:** El número total de accionistas al 31 diciembre 2012 es de 4.579. A continuación se presenta una tabla con las participaciones accionarias de los 12 principales accionistas y su evolución en el período 2010 a 2012.

PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 31 DICIEMBRE DE CADA AÑO - %	2010	2011	2012
INVERSIONES Y RENTAS S.A. <sup>(1)</sup>	61,67	61,67	61,67
J P MORGAN CHASE BANK (ADR)	10,38	12,36	10,70
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS	7,90	7,14	7,43
BANCO ITAU POR CUENTA DE TERCEROS	2,71	4,68	5,06
INVERSIONES IRSA LTDA. <sup>(1)</sup>	4,44	4,44	4,44
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE TERCEROS	3,04	2,83	2,50
AFP PROVIDA S.A.	0,33	0,94	1,57
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	0,71	0,77	0,82
FONDO MUTUO SANTANDER	0,59	0,38	0,39
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	0,54	0,30	0,51
CELFIN CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	0,30	0,22	0,27
ABERDEEN CHILE FUND INC	0,17	0,17	0,14
	<b>92,78</b>	<b>95,92</b>	<b>95,49</b>

Fuente: Depósito Centralizado de Valores

(1) Inversiones Y Rentas S.A. ejerce el control sobre Inversiones IRSA Limitada, por lo que directa e indirectamente posee el 66.1119% de las acciones de CCU

### 3. El accionista controlador es:

<b>Inversiones y Rentas S.A.</b>	<b>196.421.725</b>	<b>61,67%</b>
----------------------------------	--------------------	---------------

Inversiones y Rentas S.A. (IRSA), accionista controlador de CCU, es una sociedad anónima chilena inscrita en el Registro de Valores y Seguros con el N° 617 cuyos accionistas son las sociedades Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada, las cuales poseen cada una de ellas el 50% del capital accionario de IRSA. IRSA, directa e indirectamente, a través de su filial Inversiones IRSA Limitada, posee 66,11% del capital accionario de CCU.

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,3% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente un 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig, RUT 6.062.786-K, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A. y de Inversiones Salta S.A. Guillermo Antonio Luksic Craig, RUT 6.578.597-8, y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Heineken Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada chilena cuyo controlador actual es Heineken Americas B.V., sociedad de responsabilidad limitada holandesa, filial de Heineken International B.V., la cual es a su vez filial de Heineken N.V. El socio mayoritario de Heineken N.V. es la sociedad holandesa Heineken Holding N.V., sociedad holandesa filial de la sociedad L'Arche Green N.V. la cual es filial de L'Arche Holdings S.A., esta última controlada por la familia Heineken. La propietaria del 99% de las acciones de L'Arche Holdings S.A. es la señora C.L. de Carvalho-Heineken.



Quiñenco S.A. y Heineken Chile Limitada suscribieron un Pacto de Accionistas con fecha 14 Abril 1994, modificado posteriormente con fecha 13 Enero 2003, el que se encuentra registrado en Inversiones y Rentas S.A.”

#### 4. Resumen de la información bursátil en Chile(1)

##### Total transacciones bolsas de comercio en Chile (1):

	CANTIDAD	MONTO (\$)	PRECIO DE CIERRE (\$) <sup>(2)</sup>	PRECIO MAYOR (\$)	PRECIO MEDIO (\$)	PRECIO MENOR (\$)	IPSA <sup>(2)</sup>
<b>2011</b>							
Primer Trimestre	19.671.718	104.270.248.415	5.615,42	5.758,76	5.294,46	4.904,74	4.822,50
Segundo Trimestre	15.085.288	83.775.789.607	5.526,63	5.794,74	5.553,85	5.350,00	4.425,98
Tercer Trimestre	15.116.878	77.906.250.741	5.441,38	5.598,00	5.153,65	4.721,97	4.327,25
Cuarto Trimestre	14.515.306	84.546.837.565	6.795,02	6.795,59	5.824,10	5.028,66	4.260,75
<b>2012</b>							
Primer Trimestre	11.018.422	72.579.877.569	7.670,24	7.683,54	6.582,82	6.020,55	4.585,77
Segundo Trimestre	13.869.240	94.195.189.547	6.284,17	7.895,28	6.779,63	6.141,77	4.227,56
Tercer Trimestre	14.083.106	90.173.418.761	6.739,06	6.805,67	6.396,26	6.048,78	4.266,35
Cuarto Trimestre	17.022.569	118.772.870.096	7.543,16	7.648,31	6.970,05	6.559,71	4.552,40

(1) Pondera las operaciones cursadas en la Bolsa Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores-Bolsa de Valores

(2) Día de cierre del trimestre

#### 5. Política de dividendos:

La política de dividendos que espera cumplir la Sociedad en ejercicios futuros informada por el Directorio en la última Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 11 de abril de 2012, consistente en un reparto en dinero equivalente al menos al 50% de las utilidades líquidas de cada ejercicio social, a pagarse una vez aprobado el Balance General del ejercicio correspondiente por la Junta Ordinaria anualmente, haciendo presente que en virtud de lo dispuesto en el artículo 78 de la Ley N° 18.046, las utilidades deben destinarse primeramente a absorber las pérdidas acumuladas, por lo cual el reparto queda condicionado a las utilidades que efectivamente se obtengan. De esta manera, si una vez absorbidas las pérdidas acumuladas existiere un remanente, sobre dicho saldo se aplicará la política recién expresada. Asimismo, señaló que esta política corresponde a la intención del Directorio, por lo cual su cumplimiento queda condicionado a las utilidades que realmente se obtengan.

La utilidad líquida distribuible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 alcanzó a \$114.432.732.511, por consiguiente, el reparto del dividendo provisorio n° 244, pagado en enero de 2012, equivale a 17,5% de dicha utilidad.

## Dividendos (Valores históricos)

FECHA	TIPO/N°	MONTO (M\$)	\$ POR ACCIÓN	UTILIDAD AÑO
18 enero 2013	Provisorio N° 244	20.065.681	63,00000	2012
20 abril 2012	Definitivo N° 243	41.947.122	131,70092	2011
6 enero 2012	Provisorio N° 242	19.428.675	61,00000	2011
27 abril 2011	Definitivo N° 241	36.876.590	115,78103	2010
7 enero 2011	Provisorio N° 240	18.473.167	58,00000	2010
28 abril 2010	Definitivo N° 239	44.908.564	140,99893	2009
8 enero 2010	Provisorio N° 238	19.110.172	60,00000	2009
28 abril 2009	Definitivo N° 237	34.608.786	108,66083	2008
9 enero 2009	Provisorio N° 236	14.969.635	47,00000	2008
28 abril 2008	Definitivo N° 235	32.549.895	102,19655	2007
11 enero 2008	Provisorio N° 234	14.969.635	47,00000	2007
27 abril 2007	Definitivo N° 233	24.722.652	77,62144	2006
5 enero 2007	Provisorio N° 232	11.147.601	35,00000	2006
28 abril 2006	Definitivo N° 231	21.458.698	67,37364	2005
6 enero 2006	Provisorio N° 230	9.555.086	30,00000	2005
29 abril 2005	Definitivo N° 229	20.003.264	62,80403	2004
10 enero 2005	Provisorio N° 228	8.599.578	27,00000	2004
30 abril 2004	Definitivo N° 227	16.430.512	51,58670	2003

## 6. Transacciones de acciones por personas relacionadas:

A continuación se resumen las transacciones de acciones por parte de personas relacionadas efectuadas en los años 2011 y 2012:

### Transacciones de acciones de personas relacionadas (número de acciones)

	NÚMERO DE OPERACIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL TOTAL
2012	-	NO HUBO	-
2011	-	NO HUBO	-



# Hechos relevantes, esenciales y otros antecedentes

Durante el período enero – diciembre 2012, Compañía Cervecerías Unidas S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores, lo siguiente:

## A.- En carácter de hecho esencial:

- 06 de marzo de 2012: se informó en carácter de Hecho Esencial que el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión celebrada el 6 de marzo de 2012, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$41.947.121.560 correspondiente al 34,17% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, que implica un reparto por acción de \$ 131,70092. Este dividendo es de carácter mixto, ya que se compone de: a) una porción de dividendo mínimo obligatorio y b) un dividendo adicional según se explica en formularios adjuntos. La utilidad líquida del referido ejercicio fue de \$ 122.751.593.503. Este dividendo definitivo se propondrá pagar a contar del día 20 de abril de 2012 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha, esto es el 14 de abril de 2012.
- 05 de diciembre de 2012: Se informa en el carácter de Información Relevante lo siguiente: El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Sesión Ordinaria de Directorio N° 2042, celebrada el 5 de diciembre de 2012, acordó con cargo a las utilidades del presente ejercicio, el reparto de un Dividendo Provisorio N° 244 de \$63.- por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$20.065.680.936. El pago de este dividendo se hará a contar del día 18 de enero de 2013, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el día 12 de enero de 2013. Tienen derecho a este dividendo todas las acciones de la Compañía, ya que son de una misma serie.

## B.- Durante el mismo período, se informó a dicha Superintendencia los siguientes antecedentes:

- 04 de enero de 2012: Envía Listado de Tenedores de ADR's a SVS.
- 12 de enero de 2012: Envía Lista de Ejecutivos, Circular 1.003 SVS
- 20 de enero de 2012: Envía información respecto de grupo empresarial Circular 1.246 de la SVS.
- 09 febrero 2012: Se solicita inscripción en el Registro de Valores de la SVS de una línea de bonos al portador dirigida al Mercado General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. por un valor total de hasta 10.000.000 de Unidades de Fomento, y con un plazo de vencimiento de 30 años, acompañándose la documentación respectiva.
- 09 febrero 2012: Se solicita inscripción en el Registro de Valores de la SVS de una línea de bonos al portador dirigida al Mercado General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. por un valor total de hasta 5.000.000 de Unidades de Fomento y con un plazo de vencimiento de 10 años, acompañándose la documentación respectiva.
- 09 febrero 2012: Se solicita inscripción en el Registro de Valores de la SVS de una línea de bonos al portador dirigida al Mercado General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. por un valor total de hasta 2.000.000 de Unidades de Fomento y con un plazo de vencimiento de 10 años, acompañándose la documentación respectiva.
- 21 de febrero de 2012: Envía 3 anexos en relación de lo dispuesto en Oficio N° 1.368.
- 07 de marzo de 2012: Informa que el Directorio en su sesión celebrada el día de 6 de marzo, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día martes 11 de abril de 2012, a las 12:00 horas, en la Sala de Arte CCU, ubicada en Avenida Vitacura N° 2670, Las Condes, Santiago.
- 15 marzo 2012: Envía antecedentes solicitados por la SVS mediante Oficio Ord. N° 6.091 de fecha 2 de marzo de 2012, relativos a la solicitud de inscripción de una línea de bonos al portador dirigida al Mercado General, por un valor total de hasta 10.000.000 de Unidades de Fomento, presentada con fecha 9 de febrero de 2012 por Compañía Cervecerías Unidas S.A., de conformidad a lo dispuesto en el párrafo 2.2 de la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS.

- 15 marzo 2012: Envía antecedentes solicitados por la SVS mediante Oficio Ord. N° 6.084 de fecha 2 de marzo de 2012, relativos a la solicitud de inscripción de una línea de bonos al portador dirigida al Mercado General, por un valor total de hasta 5.000.000 de Unidades de Fomento, presentada con fecha 9 de febrero de 2012 por Compañía Cervecerías Unidas S.A., de conformidad a lo dispuesto en el párrafo 2.2 de la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS.
- 15 marzo 2012: Envía antecedentes solicitados por la SVS mediante Oficio Ord. N° 6.166 de fecha 5 de marzo de 2012, relativos a la solicitud de inscripción de una línea de bonos al portador dirigida al Mercado General, por un valor total de hasta 2.000.000 de Unidades de Fomento, presentada con fecha 9 de febrero de 2012 por Compañía Cervecerías Unidas S.A., de conformidad a lo dispuesto en el párrafo 2.2 de la Sección IV de la Norma de Carácter General N° 30 de la SVS.
- 23 de marzo de 2012: Informa que los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se encuentran en la página web de CCU desde el día 1 de febrero de 2012 a través del hipervínculo: [http://ccuinvestor.com/wp-content/uploads/FECUDic2011\\_esp.pdf](http://ccuinvestor.com/wp-content/uploads/FECUDic2011_esp.pdf).
- 27 de marzo de 2012: Envía primer aviso de citación a Junta de Accionistas CCU S.A.
- 02 abril 2012: En cumplimiento de lo dispuesto en el N° 1 de la sección IV de la NCG N° 30, se remite copia de la información enviada a las Bolsas de Valores con igual fecha relativa a la inscripción de las siguientes tres líneas de bonos de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en el Registro de Valores de la SVS el día 29 de marzo de 2012:
  - (i) Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el N° 716, por un monto máximo de U.F. 2.000.000 y con un plazo de vencimiento de 10 años desde la fecha de su inscripción en el referido Registro;
  - (ii) Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el N° 717, por un monto máximo de U.F. 5.000.000 y con un plazo de vencimiento de 10 años desde la fecha de su inscripción en el referido Registro, y
  - (iii) Línea de Bonos inscrita en el Registro de Valores de la SVS bajo el N° 718, por un monto máximo de UF 10.000.000, cuyo plazo de vencimiento es de 30 años contado desde la fecha de su inscripción en dicho Registro.

La primera emisión de bonos que se efectuó con cargo a las tres líneas inscritas, la suma del monto nominal de los bonos colocados en ningún momento podrá exceder en conjunto a la cantidad de UF 10.000.000.

- 04 de abril de 2012: Envía Listado de Tenedores de ADR's.
- 05 abril 2012. En cumplimiento de lo dispuesto en el N° 5.1.5 de la sección IV de la NCG N° 30 de la SVS, se envía escrituras públicas de constancia de vencimiento de plazo de colocación de los bonos desmaterializados Series F y G de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
- 11 de abril: se envía información relativa al reparto de dividendos acordado en junta ordinaria de accionistas.
- 11 de abril se informa elección de directores acordada en junta de accionistas.
- 18 de abril se informa elección de Presidente, Vicepresidente, Comité de Directores y Comité de Auditoría.
- 23 de abril de 2012: Envía acta de Junta Ordinaria de Accionistas 2012.
- 5 de julio de 2012: Envía Listado de Tenedores de ADR's.
- 09 de agosto de 2012: Envía Información Respecto de Grupo Empresarial.
- 03 de agosto de 2012: Envía opinión respecto al de Norma de Carácter General que "Establece Normas para la autoevaluación del cumplimiento de estándares de buen gobierno corporativo a las sociedades anónimas abiertas.
- 11 de septiembre de 2012: Envía Información respecto de transacciones de acciones de VSPT conforme a la Norma de Carácter General N° 269.
- 12 de septiembre de 2012: Envía Información respecto de transacciones de acciones de VSPT conforme a la Norma de Carácter General N° 269.



- 28 de septiembre de 2012: Envía Información respecto de transacciones de acciones de VSPT conforme a la Norma de Carácter General N° 269.
- 03 de octubre de 2012: Envía Listado de Tenedores de ADR's.
- 16 de noviembre de 2012: Envía Información respecto de transacciones de acciones de VSPT conforme a la Norma de Carácter General N° 269.
- 04 de diciembre de 2012: Envía copia del formulario F-6 presentando a la SEC con fecha 3 de diciembre de 2012, en virtud del cual se informa de una Modificación al Convenio de Depósito suscrita con igual fecha entre Compañía Cervecerías Unidas S.A. y JPMorgan Chase Bank N.A. (como Depositario) y que, en lo principal, establece un cambio del actual ratio de 5 acciones por cada ADR a 2 acciones por ADR, ello con efecto al 20 de diciembre de 2012.

### **C. En carácter de INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA EL MERCADO**

- 9 de enero de 2012: Envía Comunicado de prensa Volúmenes 4to Trimestre 2011.
- 10 de enero de 2012: Envía información en relación a la 16th Annual Latin American Conference en Cancún, México.
- 3 de febrero de 2012: Envía Comunicado Utilidades Cuarto Trimestre de 2011.
- 8 de marzo de 2012: Envía Información de Interés para el Mercado -Junta de Accionistas y Dividendo Definitivo.
- 20 de marzo de 2012: Envía información en relación a la 6th Annual Andean Conference 2012 en el hotel W Santiago de Chile por días 19 y 20 de marzo.
- 30 de marzo de 2012: información relativa a colocación de bonos.
- 10 de abril de 2012: Envía Comunicado Volúmenes Primer Trimestre 2012.
- 4 de mayo de 2012: Envía Comunicado Utilidades Primer Trimestre de 2012.
- 4 de mayo de 2012: Envía Información de Interés para el Mercado.
- 15 de mayo de 2012: Envía información en relación a la Southern Cone Andean CEO Conference en Santiago de Chile.
- 7 de junio de 2012: Envía Informe 20-F en Español.
- 6 de julio de 2012: Envía Variación de Volúmenes Segundo Trimestre de 2012.
- 3 de agosto de 2012: Envío Utilidades Segundo Trimestre de 2012.
- 14 de septiembre 2012: Envía información de Interés relativa a la adquisición de las acciones de las sociedades uruguayas Marzurel S.A., Milotur S.A., Coralina S.A. y el control de Andrimar S.A. dueña de los activos que conforman el negocio que estas han desarrollado en Uruguay correspondiente a la producción y comercialización de aguas embotelladas minerales bajo la marca Nativa y la elaboración y comercialización de bebidas gaseosas bajo la marca Nix.
- 08 de octubre de 2012: Envía Volúmenes Tercer Trimestre de 2012.
- 17 de octubre de 2012: Envía información de interés: CCU Ingresa a la propiedad de la firma chilena de aguas Manantial: la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. ha acordado con los actuales accionistas de la sociedad Manantial S.A., la adquisición del 51% de dicha sociedad, que desarrolla el negocio de venta a hogares y oficinas de aguas purificadas en botellones que funcionan con dispensadores, negocio que se conoce internacionalmente como "HOD" (Home and Office Delivery). Transacción no materializada a esa fecha y sujeta a condiciones, entre ellas, un due diligence previo.
- 26 de octubre de 2012: Envía informe 20-F en Inglés.
- 9 de noviembre de 2012: Envía Comunicado Utilidades Tercer Trimestre de 2012.
- 24 de diciembre de 2012: Se informó la adquisición por parte de la filial Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. del 51% de la Sociedad Manantial S.A.

# Administración, personal y remuneraciones

## ADMINISTRACIÓN

### Modelo de Negocios

El Modelo de Negocios de CCU busca ordenar la gestión de todas sus unidades de modo de crear el máximo valor para sus accionistas a través de satisfacer las necesidades de sus consumidores, clientes, y otros grupos asociados. Dicho modelo se basa en dos grandes componentes: (1) el Diseño Corporativo que facilita a cada una de las unidades de CCU focalizar su atención en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas y (2) los Procesos Directivos que permiten diseñar, implementar y controlar planes estratégicos de manera coordinada y homóloga, en diversas dimensiones y alcances para cada una de las unidades de CCU.

### Diseño Corporativo

El Diseño Corporativo de CCU busca focalizar a cada unidad en el desempeño de funciones alineadas a sus objetivos particulares, y a la vez, capturar sinergias de la operación conjunta y coordinada entre ellas. Sobre la base de la premisa anterior el Diseño Corporativo de CCU distingue tres tipos de unidades: Unidades Estratégicas de Negocio (UEN), Unidades de Apoyo Corporativo (UAC) y Unidades Estratégicas de Servicio (UES).

La relación entre UEN, UAC y UES es regulada mediante Acuerdos de Nivel de Servicio (ANS) que son contratos anuales que especifican tanto los servicios prestados como las variables de medición del nivel de servicio y el precio de los mismos. El nivel de servicio es evaluado directamente por los usuarios tres veces al año, cualitativa y cuantitativamente.

El objetivo central de las UEN es satisfacer las necesidades de los consumidores y clientes y por tanto focalizan su atención en las funciones de producción, marketing y ventas. Lo anterior permite a las UEN concentrar esfuerzos en tener: publicidad atractiva, ejecución de venta correcta, productos de excelente calidad, marcas con posicionamientos claros y con alta preferencia, participaciones de mercado crecientes y precios correctos. CCU cuenta con las siguientes UEN: Cervecera CCU Chile Ltda., Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Viña San Pedro Tarapacá S.A., Compañía Píscuera de Chile S.A., Cervecería Austral S.A., Compañía Cervecera Kunstmann S.A., Aguas CCU-Nestlé S.A. y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.

El objetivo central de las UAC es entregar el nivel de servicio requerido tanto en Servicios Compartidos (servicios que se realizan en forma sinérgica con todas las unidades) como en Servicios Corporativos (servicios para el funcionamiento de CCU como un todo), capturando sinergias de la gestión centralizada de funciones, para lo cual se organizan focalizando su atención en las funciones de: Contraloría, Administración y Finanzas, Operaciones, Desarrollo e Investigación de Mercados, Recursos Humanos, Asuntos Legales y Asuntos Corporativos.

El objetivo central de las UES es entregar el nivel de servicio requerido en los Servicios Compartidos prestados a las UEN, capturando sinergias de la gestión centralizada de sus respectivas funciones, organizándose en tres unidades principales: Fábrica de Envases Plásticos S.A. (PLASCO), focalizada en las funciones de diseñar y fabricar envases plásticos, Transportes CCU Ltda. (Transportes CCU), focalizada en las funciones de administración de los centros de distribución, logística y despacho a clientes en Chile y Comercial CCU S.A. encargada de la comercialización conjunta de todos los productos CCU en las zonas donde resulte más rentable que tener una fuerza de venta de dedicación exclusiva.

La máxima instancia administrativa de toma de decisiones de la Compañía es el Directorio, al cual reporta el Gerente General. Este organismo sesiona mensualmente y se encuentra constituido por nueve miembros representantes de los accionistas. Asimismo, un número más reducido de directores, junto a algunos ejecutivos, se reúne en el Comité de Negocios. En dicha instancia se revisa la estrategia de la Compañía, las principales iniciativas a emprender y otros hechos de especial relevancia que luego son resueltos por el Directorio.

Conforme a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas, existe un Comité de Directores formado por tres miembros, uno de ellos independiente. conforme a la referida ley Las principales funciones de este Comité son: revisar los informes de los auditores externos independientes y los estados financieros antes de ser sometidos a la junta de accionistas; proponer al Directorio los auditores independientes y clasificadores de riesgo de la Compañía; pronunciarse respecto de la contratación de los



auditores externos para servicios distintos de auditoría, revisar acuerdos o contratos con personas relacionadas. Asimismo, el Comité de Directores debe examinar las políticas de remuneraciones y compensaciones de los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía, y cualquier otra función que le solicite el Directorio.

En cumplimiento a la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos, que es aplicable a CCU en tanto emisor de acciones que se transan en el mercado norteamericano, existe un Comité de Auditoría. Este Comité es integrado por dos directores independientes, de acuerdo a la citada normativa. Sus funciones dicen relación con la supervisión de los procesos de informes financieros y contables de la sociedad y de las auditorías de los estados financieros. Es responsable de la contratación y supervisión de los auditores externos, debiendo fiscalizar su independencia y resolver los desacuerdos entre éstos y la administración. También le corresponde tratar las quejas recibidas respecto de la contabilidad, controles contables y materias de auditoría, tanto de parte de terceros como de empleados, bajo el Procedimiento de Denuncia.

El máximo órgano en el ámbito de la gerencia de la Compañía es el Comité de Dirección, el cual está formado por los gerentes de las UEN, las UAC y UES, siendo presidido por el Gerente General. Dicho Comité sesiona mensualmente para elaborar, y luego implantar, los planes estratégicos de la Compañía, una vez que éstos son aprobados por el Directorio.

### **Divulgación**

CCU está constantemente preocupada de ser lo más transparente y abierta con sus accionistas y la comunidad en general. Algunos ejemplos en este sentido son los siguientes:

- 1)** La Compañía entrega trimestralmente un detallado análisis de sus resultados por cada área de negocios, luego de los cuales el Gerente General realiza una conferencia telefónica donde explica los lineamientos estratégicos de CCU y responde las consultas de analistas e inversionistas.
- 2)** Adicionalmente, la Compañía hace públicos sus volúmenes de venta durante los primeros días del trimestre siguiente.
- 3)** CCU participa en diversas conferencias y realiza “roadshows” anualmente, tanto localmente como en el extranjero. Asimismo, recibe a innumerables inversionistas y analistas durante el año.

Esta apertura hacia el mercado y su estructura corporativa demuestran que la Compañía cuenta con un adecuado gobierno corporativo que busca maximizar el retorno de todos los accionistas de CCU.

### **Procesos Directivos**

En CCU, todos los procesos que ordenan la toma de decisiones de alto nivel, desde la definición de planes estratégicos para entregar más valor a los accionistas, consumidores y clientes, hasta las decisiones de inversión toman la forma de alguno de los seis Procesos Directivos de CCU, estos son: (1) Proceso Plan Estratégico, (2) Proceso Modelo de Preferencia, (3) Proceso Recursos Humanos, (4) Proceso Calidad y Medioambiente, (5) Proceso Presupuesto Operativo y (6) Proceso Presupuesto de Inversiones.

Todas las unidades de CCU ordenan su gestión en torno a estos seis Procesos Directivos mediante actividades definidas y agendadas en detalle con un año de anticipación, asegurando que las decisiones de alto nivel se ordenan y planifican para garantizar el mismo estándar y rigurosidad en la gestión. Adicionalmente, es parte integral de cada proceso la definición y control de los Indicadores de Gestión o KPIs que permiten medir y gestionar los avances de los planes estratégicos y presupuestos operativos de CCU y sus unidades a través de paneles de control o “Balanced Scorecards”.

Asimismo, para garantizar prácticas de gestión homólogas a lo largo de CCU los Procesos Directivos son dirigidos centralmente. A su vez, los responsables de la gestión exitosa de los Procesos Directivos al interior de cada unidad son los gerentes a cargo de ellas, ya sean estas UEN, UES o UAC. Todo lo anterior constituye un proceso formal de gestión, a lo que se le agrega la flexibilidad y capacidad de respuesta en el día a día de todas las unidades producto de la focalización de funciones que provee el Diseño Corporativo de CCU.

El Proceso Plan Estratégico define para UEN, UES y UAC, Objetivos Estratégicos a tres años y Prioridades Estratégicas a un año. En su conjunto, los KPIs que miden el avance del Plan Estratégico Corporativo se definen en función de los Objetivos y Prioridades Estratégicas de cada ejercicio, y en cada unidad a partir de la función y de los Objetivos Estratégicos particulares de cada una de ellas. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Desarrollo.

El Proceso Modelo de Preferencia define y controla para las UEN objetivos: publicitarios, de punto de venta, de producto, de posicionamiento y preferencia de marca, de participación de mercado y de precio. Las UEN focalizan su atención en la gestión de estas siete dimensiones para cada una de sus marcas buscando entregar más valor a consumidores y clientes; en este sentido el Proceso de Modelo de Preferencia constituye para cada UEN el fundamento de su Plan Estratégico individual. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Desarrollo.

El Proceso Recursos Humanos define y controla para UEN, UAC y UES los sistemas de incentivos, la gestión del talento, la cultura y el clima organizacional, el tamaño de la fuerza laboral y el presupuesto de remuneraciones. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Recursos Humanos.

El Proceso Calidad y Medioambiente define y controla para UEN y UES actividades, metas y compromisos de calidad (plantas, procesos y productos) y de medioambiente. El coordinador principal de este Proceso es el Contralor General.

El Proceso Presupuesto Operativo define y controla para UEN, UAC y UES el Presupuesto Operativo de cada una de ellas. El coordinador principal de este Proceso es el Gerente de Administración y Finanzas.

El Proceso Presupuesto de Inversiones define y controla para UEN, UAC y UES el presupuesto de inversiones de cada una de ellas. El coordinador principal de este Proceso es el Contralor General.

## PERSONAL

La dotación de personal de la Compañía y sus filiales es de 6.480 empleados, incluyendo la dotación de la matriz de 419 personas, distribuidos por segmento de negocios como se indica a continuación.

POR SEGMENTO	TOTAL
CERVEZAS CHILE	679
CCU ARGENTINA	1.248
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	1.043
VINOS	1.120
LICORES	243
NATIVA URUGUAY	114
<b>OTROS</b>	<b>2.033</b>
TRANSPORTES CCU	1.034
COMERCIAL CCU	427
MATRIZ	419
PLASCO	153
<b>TOTAL</b>	<b>6.480</b>

Los ejecutivos principales de CCU y filiales son los siguientes:

NOMBRE	RUT	PROFESIÓN	CARGO
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	Ingeniero Comercial	Gerente General Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Marcela Achurra González	9.842.299-4	Abogado	Gerente de Asuntos Legales
Marisol Bravo Léniz	6.379.176-8	Ingeniero Comercial	Gerente de Asuntos Corporativos
Pablo De Vescovi Ewing	6.284.493-0	Ingeniero Comercial	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Roelf Duursema	21.694.367-8	Ingeniero Mecánico	Contralor General
Stephen Koljatic Arcos	12.033.075-6	Ingeniero Comercial	Gerente de Desarrollo
Ricardo Reyes Mercandino	7.403.419-5	Ingeniero Civil de Industrias	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Javier Bitar Hirmas	6.379.676-K	Ingeniero Civil	Gerente General Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Francisco Diharasari Domínguez	7.034.045-3	Ingeniero Civil	Gerente General Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Rene Van der Graaf	23.803.476-0	Bachiller en Admin. y Economía	Gerente General Cervecera CCU Chile Ltda.
Hugo Ovando Zalazar	8.552.804-1	Ingeniero Comercial	Gerente General Cía. Písquera de Chile S.A.
Fernando Sanchis Sacchi	Extranjero	Contador Público	Gerente General Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.



La remuneración y beneficios percibidos durante el año 2012 por los ejecutivos principales de CCU antes mencionados, más la remuneración y beneficios percibidos por los demás gerentes y otros ejecutivos, asciende a \$6.962 millones brutos. La Compañía otorga a los gerentes, ejecutivos principales y a otros ejecutivos, 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. Durante 2012 se pagó \$224 millones en indemnizaciones por año de servicio, cifra incluida en la antes indicada.

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2012, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF100 por Director y el doble para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a distribuirse en razón de una novena parte cada director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2012. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asisten, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos hasta completar el tercio de la remuneración total que cada Director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1 956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF17 por cada sesión a la que asisten. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25. De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2012 y 2011 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos nominales):

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	13.543	204.586	8.770	184.499
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	2.255	204.586	8.751	184.499
Philippe Pasquet	48.090.105-3	40.036	204.586	36.541	184.499
Carlos Olivos Marchant	4.189.536-5	82.467	204.586	105.102	184.499
Manuel Jose Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	27.098	204.586	21.881	184.499
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	107.542	204.586	97.822	184.499
Victorio Corbo Lioi	4.965.604-1	28.820	-	-	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	-	68.195	11.301	184.499
Alberto Sobredo Del Amo	14.672.478-7	83.225	204.586	105.102	184.499
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	24.880	136.391	17.582	-
Carlos Molina Solís	48.159.144-9	18.125	-	-	-
John Nicolson	48.120.888-2	20.332	204.586	17.438	184.499
<b>Total CCU Matriz</b>		<b>448.324</b>	<b>1.841.274</b>	<b>430.291</b>	<b>1.660.492</b>

Durante el año 2012, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por M\$20.540 (M\$21.468 el año 2011).

Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2012 y 2011 las remuneraciones brutas, por concepto de dietas, que se señalan a continuación, por el desempeño de sus cargos de directores en las empresas filiales que se individualizan.

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A.					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Fernando Sanchís	E-0	18.673	-	17.107	-
<b>Total CICSA</b>		<b>18.673</b>		<b>17.107</b>	

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	4.846	-	6.893	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	14.403	-	9.667	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	17.484	-	16.932	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	17.484	-	16.932	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	-	-	8.307	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	15.866	-	16.910	-
<b>Total CICSA</b>		<b>70.083</b>	<b>-</b>	<b>75.641</b>	<b>-</b>

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	4.511	-	6.522	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	-	-	12.942	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	27.090	-	28.339	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	24.833	-	23.963	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	27.090	-	28.339	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	22.601	-	11.143	-
<b>TOTAL ECUSA</b>		<b>106.126</b>	<b>-</b>	<b>111.247</b>	<b>-</b>

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.					
En este cuadro se consideran solo los Directores que son de la filial y de la matriz.					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	18.957	13.321	15.802	8.897
Philippe Pasquet	48.090.105-3	9.936	13.321	7.001	7.657
José Luis Ramos	48.147.062-5	9.043	7.645	5.273	-
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	-	5.675	3.442	7.657
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	3.610	26.641	5.229	15.314
<b>TOTAL VSPT</b>		<b>41.545</b>	<b>66.603</b>	<b>36.747</b>	<b>39.525</b>

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	-	-	5.390	-
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	13.536	-	13.091	-
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	-	-	1.079	-
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	15.850	-	17.161	-
Philippe Pasquet	48.090.105-3	12.421	-	9.816	-
Jorge Luis Ramos	48.147.062-5	10.163	-	4.406	-
<b>TOTAL PISQUERA</b>		<b>51.971</b>	<b>-</b>	<b>50.942</b>	<b>-</b>

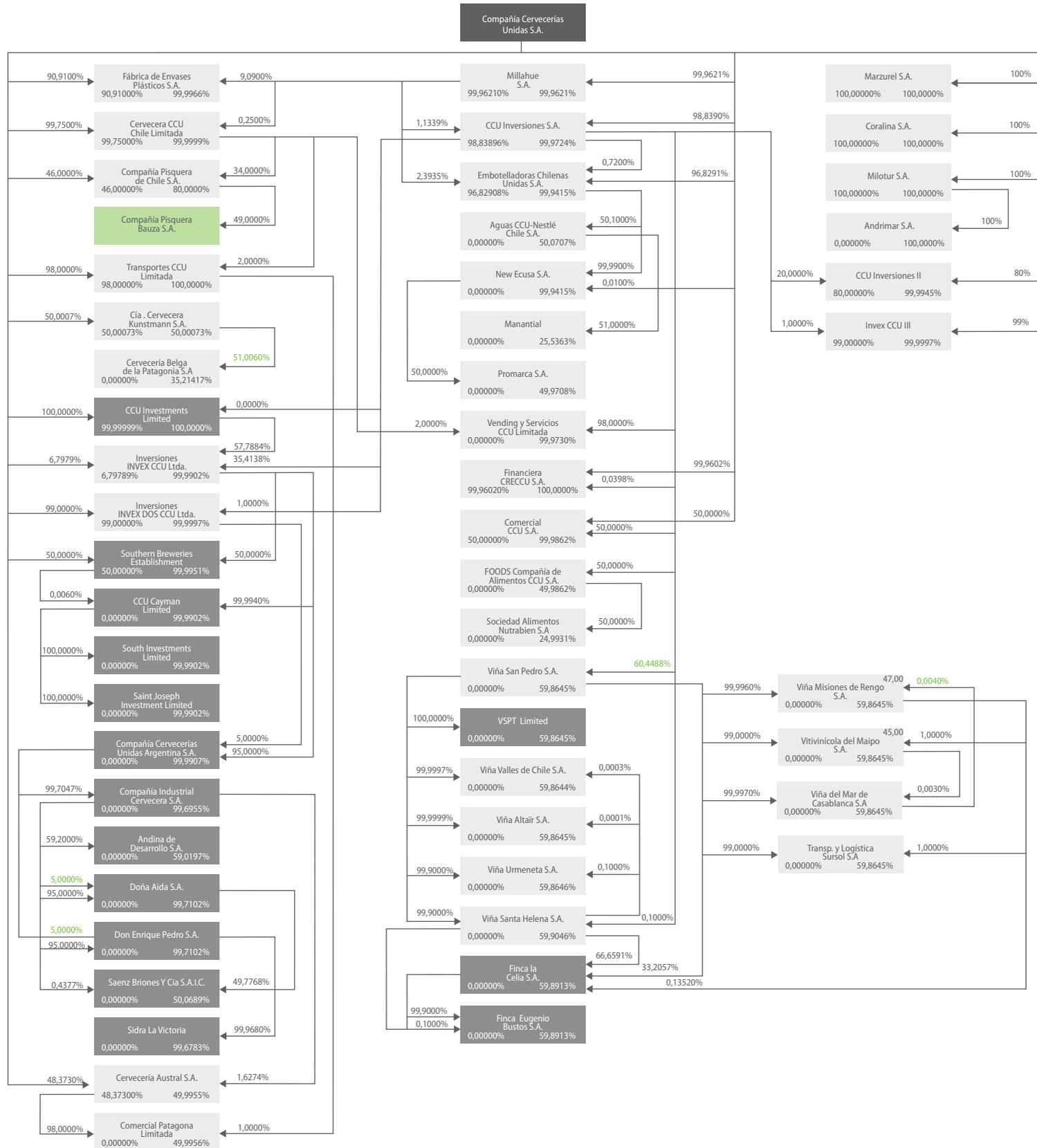
COMPAÑÍA CERVECERA KUNTSMANN					
Director	RUT	2012		2011	
		Dieta	Participación	Dieta	Participación
Patricio Jottar Nasrallah (Director y Ejecutivo de CCU)	7.005.063-3	3.154	-	2.630	-
Dirk Leisewitz (Asesor y Ejecutivo de CCU)	4.483.742-0	-	-	431	-
<b>Total CCK</b>		<b>3.154</b>	<b>-</b>	<b>3.061</b>	<b>-</b>



# Malla de Empresas

## CUADRO PROPIEDAD - MATRIZ - FILIALES Y COLIGADAS

31-dic-2012



# Filiales y coligadas de compañía cerveceras unidas S.A.

Al 31 de diciembre de 2012

## I. FILIALES EN CHILE

AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A.	
<b>Razón social:</b>	AGUAS CCU-NESTLE CHILE S.A. (Cachantun S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 49.799.375
<b>% participación total (*):</b>	50,1000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,1740%
<b>Objeto social:</b>	El objeto de la Sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Marcela Achurra González Santiago Boccardo Fernando Del Solar Concha Patricio Jottar Nasrallah Philippe Lapierre Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Jorge Gran Echeverría Los directores señor Patricio Jottar Nasrallah y señora Marcela Achurra González son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica.



**CCU INVERSIONES S.A.**

<b>Razón social:</b>	CCU INVERSIONES S.A. (CCU Inversiones)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$151.039.749
<b>% participación total:</b>	99,9729%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	18,6913%
<b>Objeto social:</b>	(i) La inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Hugo Ovando Zalazar (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.

**CCU INVERSIONES II LIMITADA (\*)**

<b>Razón social:</b>	CCU Inversiones II Limitada (CCU Inversiones II Ltda. y CCU Inversiones II)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	USD\$2.500
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0001%
<b>Objeto social:</b>	i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.
<b>Directorio:</b>	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Roelf Duursema Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Ricardo Reyes Mercandino El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.

(\*) Constituida por Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A. mediante escritura pública de fecha 27 de agosto de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial de fecha 6 de septiembre de 2012 y se inscribió a fojas 62.126 bajo el N° 43.304 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de 2012.

<b>CERVECERA CCU CHILE LIMITADA</b>	
<b>Razón social:</b>	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecera CCU Chile Ltda., CCU Chile Ltda. o CCU Chile)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 23.253.741
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	4,2851%
<b>Objeto social:</b>	Elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Alessandro Bizzarri Carvallo Patricio Jottar Nasrallah Jorge Luis Ramos Santos John Ross Nicolson Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
<b>Gerente General:</b>	René Van Der Graaf Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos, Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet y John Ross Nicolson son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de arrendamiento marcas comerciales Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento de envases Contrato de arrendamiento planta industrial Contrato de arrendamiento depósitos y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil



**CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.**

<b>Razón social:</b>	CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada	
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$246.582	
<b>% participación total:</b>	51,0061%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz :</b>	0,0062%	
<b>Objeto social:</b>	La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas	
<b>Directorio:</b>	<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>
	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Carlos Arenas Soto
	Yves de Smet d'Olbecke de Halleux	Daniel Rowlands Berger
	Dirk Leisewitz Timmermann	Felipe Wielandt Necochea
<b>Gerente:</b>	Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux	

(\*) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 19 de julio de 2012, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín, se acordó aumentar el capital de la sociedad a la suma de \$246.582.421 dividido en 26.538 acciones nominativas sin valor nominal.

**COMERCIAL CCU S.A.**

<b>Razón social:</b>	COMERCIAL CCU S.A. (Comercial CCU)	
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada	
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 1.268	
<b>% participación total:</b>	100%	
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	-	
<b>Objeto social:</b>	(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) Asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) La realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) La representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) El otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) En general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.	
<b>Directorio:</b>	Hugo Ovando Zalazar (Presidente)	
	Ricardo Reyes Mercandino	
	Alvaro Río García	
<b>Gerente General:</b>	Alvaro Río García	
	El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.	
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica	
	Contrato de cuenta corriente mercantil	

COMERCIAL PATAGONA LIMITADA	
<b>Razón social:</b>	COMERCIAL PATAGONA LIMITADA
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 1.000
<b>% participación total:</b>	99,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de CCU:</b>	-
<b>Objeto social:</b>	(i) Compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing e (ix), en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.
<b>Administración (*):</b>	Andrés Herrera Ramírez Patricio Jottar Nasrallah Stephen Koljatic Arcos Cristián Mandiola Parot Ricardo Reyes Mercandino Eric Thomas Walter Roeschmann Los señores Patricio Jottar Nasrallah, Ricardo Reyes Mercandino y Stephen Koljatic Arcos son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

(\*) Comercial Patagona Limitada, fue constituida por las socias Transportes CCU Limitada, Malterías Unidas S.A. y Cervecería Austral S.A., con un 1% del capital social cada una de las dos primeras y con el 98% restante esta última. La administración, uso de la razón social y representación judicial y extrajudicial de Comercial Patagona Limitada corresponde a Transportes CCU Limitada, quien la ejerce a través de una o más personas naturales designadas mediante acuerdo del Directorio reducido a escritura pública y anotada al margen de la inscripción social.



COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.											
Razón social:	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.										
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada										
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.796.995										
% participación total:	50,0007%										
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,3572%										
Objeto social:	La producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.										
Directorio:	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Titulares:</th> <th>Suplentes:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Armin Kunstmann Telge (Presidente)</td> <td>Paula Andrea Kunstmann Ramos</td> </tr> <tr> <td>Fernando Barros Tocornal</td> <td>Walter Scherpf Smith</td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td>Hugo Ovando Zalazar</td> </tr> <tr> <td>Dirk Leisewitz Timmermann</td> <td>René Van Der Graaf</td> </tr> </tbody> </table>	Titulares:	Suplentes:	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Paula Andrea Kunstmann Ramos	Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith	Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar	Dirk Leisewitz Timmermann	René Van Der Graaf
Titulares:	Suplentes:										
Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Paula Andrea Kunstmann Ramos										
Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith										
Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar										
Dirk Leisewitz Timmermann	René Van Der Graaf										
Presidente Ejecutivo:	Armin Kunstmann Telge El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la matriz.										
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica										

COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A.	
Razón social:	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. (CPCH S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 17.152.955
% participación total:	80,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,9221%
Objeto social :	(i) Producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y (ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Rodolfo Camposano Alvarez Felipe Joannon Vergara Nicolás Luksic Puga Iván Martinac Boric Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Jorge Luis Ramos Santos John Ross Nicolson
Gerente General:	Hugo Ovando Zalazar Los directores señores Philippe Pasquet, Francisco Pérez Mackenna, Jorge Luis Ramos Santos y John Nicolson son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato cuenta corriente mercantil

CRECCU S.A.	
<b>Razón social:</b>	CRECCU S.A. (CRECCU)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 251.007
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	-
<b>Objeto social :</b>	(i) Desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) Otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) Emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) Administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) La prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) La gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) La prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; (viii) Inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.
<b>Directorio:</b>	Alvaro Río García (Presidente) Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Alejandro León Sepúlveda El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.



**EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.**

<b>Razón social:</b>	EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. (ECUSA, ECCU, ECCUSA, Embotelladora CCU y Embotelladora CCU S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$ 45.146.370
<b>% participación total:</b>	99,9426%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	6,6126%
<b>Objeto social:</b>	(i) La elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente) Jorge Luis Ramos Santos (Vicepresidente) Patricio Jottar Nasrallah Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos, Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato arrendamiento y prestación de servicios de bodegaje Contrato de licencia marcas Bilz, Pap y Kem Contrato de cuenta corriente mercantil

<b>FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A. (PLASCO S.A. o PLASCO)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 8.744.767
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,9151%
<b>Objeto social:</b>	Fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio :</b>	Francisco Diharasarri Dominguez (Presidente) Roelf Duursema (Vicepresidente) Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino Santiago Toro Ugarte René Van Der Graaf
<b>Gerente General:</b>	Marco Dall'olio Los directores señores Ricardo Reyes Mercandino y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento planta industrial Contrato de arrendamiento bodega Contrato de arrendamiento de equipos y otros activos Contrato de cuenta corriente mercantil

<b>INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA</b>	
<b>Razón social:</b>	INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA (Inversiones Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos Ltda., Invex CCU Dos e Invex Dos)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de Responsabilidad Limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 5.077.488
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,5122%
<b>Objeto social:</b>	i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.
<b>Directorio:</b>	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Roelf Duursema Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Roelf Duursema y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.



INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA	
<b>Razón social:</b>	INVERSIONES INVEX CCU LIMITADA (Inversiones Invex CCU Ltda., Invex CCU Ltda., Invex CCU e Invex)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de Responsabilidad Limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 145.272.470
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	15,6544%
<b>Objeto social:</b>	i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.
<b>Directorio:</b>	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Los directores señores Ricardo Reyes Mercandino y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.

INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA (*)	
<b>Razón social:</b>	INVERSIONES INVEX CCU TRES LIMITADA (Inversiones Invex CCU Tres Ltda., Invex CCU Tres Ltda., Invex CCU Tres e Invex Tres)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de Responsabilidad Limitada
<b>Capital suscrito y pagado(*):</b>	M\$ 1.000
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0001%
<b>Objeto social:</b>	a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como valores mobiliarios, derechos en sociedades y cualquier clase de títulos, incluyendo asimismo el efectuar inversiones para formar, integrar o participar en todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; b) la enajenación, comercialización y liquidación de las inversiones antes indicadas; c) la prestación de servicios y asesorías en materias de inversión y de desarrollo de proyectos; d) la administración de las inversiones e ingresos por las actividades señaladas en las letras anteriores; y e) toda otra actividad relacionada directa o indirectamente con las anteriores que los socios acuerden; todo lo cual podrá ser desarrollado directamente por la sociedad o por medio de otras entidades en la que ésta participe.
<b>Directorio:</b>	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Roelf Duursema Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Roelf Duursema y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

(\*) Constituida por Compañía Cervecerías Unidas S.A. y CCU Inversiones S.A. mediante escritura pública de fecha 3 de septiembre de 2012 otorgada en la Notaría de Santiago don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de dicha escritura se publicó en el Diario Oficial de fecha 28 de septiembre de 2012 y se inscribió a fojas 67.475 bajo el N° 46.898 del Registro de Comercio a cargo del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de 2012.

MANANTIAL S.A.	
<b>Razón Social :</b>	MANANTIAL S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$ 2.167.536
<b>% participación total:</b>	51,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,6919%
<b>Objeto social:</b>	Desarrollar, por cuenta propia o de terceros o asociada a tercero, toda clase de actividades relacionadas con el tratamiento y purificación de agua para el consumo, y producción y venta de agua con formulaciones especiales para fines específicos; su distribución, venta, y comercialización, así como el arriendo o venta de aparatos distribuidores automáticos y prestación de servicios complementarios que sean necesarios o conducentes a la consecución de los fines anteriores. La sociedad podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes inmuebles o muebles, corporales e incorporales, y formar parte de sociedades de cualquier especie. Asimismo la sociedad podrá dedicarse a la fabricación, elaboración, preparación y producción de productos industriales y su comercialización.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Máximo Silva Bafalluy (Vicepresidente) Jorge Gran Echeverría Vicente Rosselot Soini Cornelio Saavedra Echeverría Francisco Silva Bafalluy
<b>Gerente General:</b>	Rafael Covarrubias Risopatrón

(\*) Mediante instrumento privado de fecha 24 de diciembre de 2012, la filial Aguas CCU Nestlé-Chile S.A. adquirió 3.091 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, de Manantial S.A., equivalente al 51% del capital accionario de dicha sociedad.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 24 de diciembre de 2012, cuya acta se redujo a escritura pública con igual fecha en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó aumentar el capital social de \$949.606.420 dividido en 6.060 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, a \$2.127.795.342 dividido en 12.120 acciones de iguales características, mediante la emisión de 6.060 acciones íntegramente emitidas, suscritas y pagadas en la fecha de la Junta por las accionistas en proporción a su tenencia accionaria.

MILLAHUE S.A.	
<b>Razón social:</b>	MILLAHUE S.A. (Inversiones Millahue y Millahue)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 3.124.669
<b>% participación total:</b>	99,9621%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,6856%
<b>Objeto social :</b>	La explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.
<b>Directorio:</b>	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente:</b>	Ricardo Reyes Mercandino El señor Ricardo Reyes Mercandino es gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato cuenta corriente mercantil



NEW ECUSA S.A.	
<b>Razón social:</b>	NEW ECUSA S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 17.593.219
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,9626%
<b>Objeto social:</b>	La elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.
<b>Directorio:</b>	Ricardo Reyes Mercandino (Presidente) Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez Fernando Mora Aspe Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.

TRANSPORTES CCU LIMITADA	
<b>Razón social:</b>	TRANSPORTES CCU LIMITADA (Transportes CCU Ltda.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 26.998
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,4081%
<b>Objeto social:</b>	Prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.
<b>Directorio:</b>	Hugo Ovando Zalazar (Presidente) Javier Bitar Hirmas Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino René Van Der Graaf
<b>Gerente General:</b>	Álvaro Roman Marambio Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Ricardo Reyes Mercandino y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de arrendamiento y subarrendamiento oficinas y bodegas Contrato de cuenta corriente mercantil



<b>VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA</b>	
<b>Razón social:</b>	VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA (Vending CCU Ltda.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 259.364
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0514%
<b>Objeto social :</b>	La comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez Arturo Pérez Martínez Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente:</b>	Arturo Pérez Martínez El director señor Ricardo Reyes Mercandino es gerente de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

<b>VIÑA ALTAIR S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA ALTAIR S.A. (Altair Vineyards & Winery, Viña Altair - San Pedro, VA S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado :</b>	M\$ 2.466.161
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,2949%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.
<b>Directorio:</b>	Felipe Joannon Vergara (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
<b>Gerente General:</b>	Javier Bitar Hirmas

<b>VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A. (Viñamar S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 8.278.925
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,6289%
<b>Objeto social:</b>	La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.
<b>Directorio:</b>	José Luis Vender Bresciani (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López Felipe Joannon Vergara
<b>Gerente General :</b>	Alejandro Beckdorf Montesinos

<b>VIÑA MISIONES DE RENGÓ S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA MISIONES DE RENGÓ S.A. (Mirensa)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 5.833.270
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,9833%
<b>Objeto social:</b>	La plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación vitivinícola y la prestación de servicios relacionados.
<b>Directorio:</b>	Gustavo Romero Zapata (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López Felipe Joannon Vergara
<b>Gerente General :</b>	Javier Bitar Hirmas



<b>VIÑAS ORGANICAS S.P.T. S.A.</b>	
<b>Razón social (*):</b>	VIÑAS ORGANICAS S.P.T. S.A. (Translog Sursol, Sursol, Videma, Videma S.A., Viña Urmeneta S.A., Urmeneta S.A., V.U.S.A., Viña José Tomás Urmeneta S.A. y Viña J.T.U.S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 12.433
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	
<b>Objeto social (*):</b>	/a/ La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; /b/ la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas; /c/ el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; /d/ la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; /e/ la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general; /f/ la prestación de servicios turísticos, hospedaje temporal y similares y expender comidas y bebidas relacionado con la industria vitivinícola; /g/ el transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; /h/ el transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; /i/ la administración y explotación a cualquier título de vehículos de transporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; y, /j/ el arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; /e/ movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con los rubros indicados en las letras /a/ hasta la letra /j/ anteriores.
<b>Directorio:</b>	René Araneda Largo (Presidente) Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
<b>Gerente General:</b>	Alejandro Beckdorf Montesinos

<b>VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (VSPT, VSPT S.A., San Pedro S.A., San Pedro Wine Group, SPWG, Southern Sun Wine Group, SSWG, San Pedro Tarapacá S.A., Viña Tarapacá S.A., Viña Tarapacá Ex Zavala S.A. y Viña San Pedro S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima abierta (Inscripción SVS Rol 393)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 123.808.521
<b>% participación total:</b>	60,4488%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	11,7821%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente) René Araneda Largo (Vicepresidente) Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Carlos Mackenna Iñiguez Philippe Pasquet Jorge Luis Ramos Santos Gustavo Romero Zapata José Luis Vender Bresciani
<b>Gerente General:</b>	Javier Bitar Hirmas Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil.



<b>VIÑA SANTA HELENA S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA SANTA HELENA S.A. (Santa Helena S.A., Vinos de Chile S.A., Vinex S.A. o VSH S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 85.823
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,1639%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.
<b>Directorio:</b>	René Araneda Largo (Presidente) Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
<b>Gerente General:</b>	Matías Rivera Fresno

<b>VIÑA URMENETA S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA URMENETA S.A. (V.U. S.A., Urmeneta S.A., Viña José Tomás Urmeneta S.A. y Viña J.T.U. S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 5.139.399
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,6787%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de los servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general y la realización de inversiones en sociedades dedicadas a la producción, compraventa, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de vinos, licores, cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas y de la materias primas de las mismas.
<b>Directorio:</b>	Javier Bitar Hirmas (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López
<b>Gerente General:</b>	Carlos López Dubusc

<b>VIÑA VALLES DE CHILE S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VIÑA VALLES DE CHILE S.A. (Viña Leyda S.A., VDCH S.A. y VL S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado :</b>	M\$ 13.342.051
<b>% participación total:</b>	100,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la filial:</b>	0,8054%
<b>Objeto social:</b>	La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.
<b>Directorio:</b>	René Araneda Largo (Presidente) Javier Bitar Hirmas German Del Río López Javier Iglesias Buchanan Carlos López Dubusc Andrés Marín Asenjo
<b>Gerente General:</b>	Javier Bitar Hirmas

<b>VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A. (Videma S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 15.444
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,2765%
<b>Objeto social:</b>	La actividad vitivinícola en general, la elaboración, comercialización, importación y exportación de vinos, y licores por cuenta propia o ajena y la prestación de servicios relacionados.
<b>Directorio:</b>	Javier Bitar Hirmas (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López
<b>Gerente General:</b>	René Araneda Largo



## II. FILIALES EN EL EXTRANJERO

ANDINA DE DESARROLLO S.A.									
Razón social:	ANDINA DE DESARROLLO S.A.								
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado:	M\$ 5.939								
% participación total:	59,2000%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0003%								
Objeto social:	Realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) Comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos. (ii) Industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias. (iii) Inmobiliaria y Constructora: La sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines. (iv) Financieras: Mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público. (v) Agropecuarias: Mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruce de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo. (vi) Minera: Mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes. (vii) Mandatarias: Ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.								
Directorio:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Titulares:</th> <th>Suplente:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Carlos López Sanabria (Presidente)</td> <td>Julio Freyre</td> </tr> <tr> <td>Daniel Alurralde</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ricardo Olivares Elorrieta</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Titulares:	Suplente:	Carlos López Sanabria (Presidente)	Julio Freyre	Daniel Alurralde		Ricardo Olivares Elorrieta	
Titulares:	Suplente:								
Carlos López Sanabria (Presidente)	Julio Freyre								
Daniel Alurralde									
Ricardo Olivares Elorrieta									

ANDRIMAR S.A.	
<b>Razón social:</b>	ANDRIMAR S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad Anónima Cerrada (Uruguay)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$9.268
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,0010%
<b>Objeto social:</b>	a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, combustible, comunicaciones, construcción, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles. d) Explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales. E) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.
<b>Directorio:</b>	Julio Freyre Aznarez Ricardo Olivares Elorrieta Fernando Papini

CCU CAYMAN LIMITED	
<b>Razón social:</b>	CCU CAYMAN LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 1.710.155
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,7844%
<b>Objeto social:</b>	Realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil



CCU INVESTMENTS LIMITED	
<b>Razón social:</b>	CCU INVESTMENTS LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 88.970.504
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	9,0437%
<b>Objeto social:</b>	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.
<b>Directorio:</b>	Roelf Duursema Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Roelf Duursema y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

<b>COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A.</b>															
<b>Razón social:</b>	COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)														
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada (Argentina)														
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 55.283.434														
<b>% participación total:</b>	100,0000%														
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	9,1635%														
<b>Objeto social:</b>	Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: a) fabricación, producción, elaboración, comercialización, distribución, importación y exportación de toda clase de cervezas, vinos y licores y bebidas alcohólicas y analcohólicas y jugos de frutas en general; así como la fabricación, producción, elaboración, distribución y comercialización de envases para sus productos; b) el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público; c) el ejercicio de representaciones, mandatos, comisiones, gestiones de negocios y administraciones en general, en el país o en el extranjero, tanto de personas físicas o jurídicas, nacionales o extranjeras; d) compra, venta, permuta, intermediación, administración, arrendamiento, explotación, fraccionamiento, loteo y subdivisión de toda clase de bienes inmuebles urbanos y rurales, incluyendo la realización de aquellas acciones comprendidas en la ley de propiedad horizontal. A tal fin la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por leyes y el presente estatuto.														
<b>Directorio:</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Titulares</b></th> <th><b>Suplentes</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Guillermo Luksic Craig (Presidente)</td> <td>Mariano Ballone</td> </tr> <tr> <td>Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Philippe Pasquet</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Jorge Luis Ramos Santos</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	<b>Titulares</b>	<b>Suplentes</b>	Guillermo Luksic Craig (Presidente)	Mariano Ballone	Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)		Patricio Jottar Nasrallah		Philippe Pasquet		Jorge Luis Ramos Santos		Fernando Sanchis	
<b>Titulares</b>	<b>Suplentes</b>														
Guillermo Luksic Craig (Presidente)	Mariano Ballone														
Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)															
Patricio Jottar Nasrallah															
Philippe Pasquet															
Jorge Luis Ramos Santos															
Fernando Sanchis															
<b>Gerente General:</b>	<p>Fernando Sanchis</p> <p>Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet y Jorge Luis Ramos Santos son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>														



<b>COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.</b>																			
<b>Razón social:</b>	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.																		
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima abierta (Argentina)																		
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 46.096.201																		
<b>% participación total:</b>	99,7047%																		
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	8,8018%																		
<b>Objeto social:</b>	Realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.																		
<b>Directorio:</b>	<table border="0"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><b>Titulares:</b></th> <th style="text-align: left;"><b>Suplentes:</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Carlos López Sanabria (Presidente)</td> <td>Mariano Ballone</td> </tr> <tr> <td>Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente)</td> <td>Fernando Mora Aspe</td> </tr> <tr> <td>Francisco Diharasarri Domínguez</td> <td>Luis Domingo Patrón Uriburu</td> </tr> <tr> <td>Patricio Jottar Nasrallah</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Jorge Luis Ramos Santos</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Hugo Ovando Zalazar</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Philippe Pasquet</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Francisco Pérez Mackenna</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>	Carlos López Sanabria (Presidente)	Mariano Ballone	Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente)	Fernando Mora Aspe	Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Domingo Patrón Uriburu	Patricio Jottar Nasrallah		Jorge Luis Ramos Santos		Hugo Ovando Zalazar		Philippe Pasquet		Francisco Pérez Mackenna	
<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>																		
Carlos López Sanabria (Presidente)	Mariano Ballone																		
Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente)	Fernando Mora Aspe																		
Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Domingo Patrón Uriburu																		
Patricio Jottar Nasrallah																			
Jorge Luis Ramos Santos																			
Hugo Ovando Zalazar																			
Philippe Pasquet																			
Francisco Pérez Mackenna																			
<b>Gerente General:</b>	<p>Fernando Sanchis</p> <p>Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Jorge Luis Ramos Santos, Philippe Pasquet y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.</p>																		
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica																		

CORALINA S.A.	
Razón social:	CORALINA S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad Anónima Cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	M\$325.796
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0244%
Objeto social:	a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, mecánica, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, publicidad, química, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, textil, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, (excepto los rurales afectados a la explotación agraria definida en el art. 3 de la ley 17.777) y habiendo obtenido la autorización del poder ejecutivo si correspondiera. d) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.
Directorio :	Julio Freyre Aznárez Ricardo Olivares Elorrieta Fernando Papini

DOÑA AIDA S.A.											
Razón social:	DOÑA AIDA S.A.										
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)										
Capital suscrito y pagado:	M\$119.805										
% participación total:	100%										
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,2885%										
Objeto social:	La Sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compraventa de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la ley de entidades financieras y las que realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.										
Directorio:	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Titulares:</th> <th>Suplentes:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente)</td> <td>Eduardo Cetta</td> </tr> <tr> <td>Julio Agustin Freyre (Vicepresidente)</td> <td>Javier Trucco</td> </tr> <tr> <td>Javier Caspani</td> <td>Fernando Papini</td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Titulares:	Suplentes:	Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente)	Eduardo Cetta	Julio Agustin Freyre (Vicepresidente)	Javier Trucco	Javier Caspani	Fernando Papini	Fernando Sanchis	
Titulares:	Suplentes:										
Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente)	Eduardo Cetta										
Julio Agustin Freyre (Vicepresidente)	Javier Trucco										
Javier Caspani	Fernando Papini										
Fernando Sanchis											



DON ENRIQUE PEDRO S.A.									
Razón social:	DON ENRIQUE PEDRO S.A.								
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado:	M\$ 117.111								
% participación total:	100%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,3888%								
Objeto social :	La Sociedad tiene por objeto la realización por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compra venta de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que se realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, pudiendo realizar todos los actos o contratos que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.								
Directorio:	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Titulares:</th> <th>Suplentes:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente)</td> <td>Eduardo Cetta</td> </tr> <tr> <td>Fernando Sanchis (Vicepresidente)</td> <td>Julio Agustin Freyre</td> </tr> <tr> <td>Javier Caspani</td> <td>Fernando Papini</td> </tr> </tbody> </table>	Titulares:	Suplentes:	Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente)	Eduardo Cetta	Fernando Sanchis (Vicepresidente)	Julio Agustin Freyre	Javier Caspani	Fernando Papini
Titulares:	Suplentes:								
Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente)	Eduardo Cetta								
Fernando Sanchis (Vicepresidente)	Julio Agustin Freyre								
Javier Caspani	Fernando Papini								

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.	
Razón social:	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 19.907
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0025%
Objeto social:	La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: (i) Comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones. (ii) Industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas. (iii) Agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.
Directorio:	Alfredo Zavala Jurado

FINCA LA CELIA S.A. (*)									
<b>Razón social:</b>	FINCA LA CELIA S.A.								
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 10.900.026								
<b>% participación total:</b>	100%								
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,6873%								
<b>Objeto social:</b>	(i) La producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.								
<b>Directorio:</b>	<table border="0"> <thead> <tr> <th><b>Titulares:</b></th> <th><b>Suplentes:</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ernesto Edwards Risopatrón (Presidente)</td> <td>René Araneda Largo</td> </tr> <tr> <td>Federico Busso (Vicepresidente)</td> <td>Javier Bitar Hirmas</td> </tr> <tr> <td>Sebastián Ríos Dempster</td> <td>Gustavo Romero Zapata</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>	Ernesto Edwards Risopatrón (Presidente)	René Araneda Largo	Federico Busso (Vicepresidente)	Javier Bitar Hirmas	Sebastián Ríos Dempster	Gustavo Romero Zapata
<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>								
Ernesto Edwards Risopatrón (Presidente)	René Araneda Largo								
Federico Busso (Vicepresidente)	Javier Bitar Hirmas								
Sebastián Ríos Dempster	Gustavo Romero Zapata								
<b>Gerente General:</b>	Sebastián Ríos Dempster								

(\*) En las respectivas Juntas de Accionistas de Bodega Tamarí S.A. y Finca La Celia S.A., ambas celebradas el 15 de abril de 2011, se aprobó la fusión por absorción de la primera en la segunda. Al 31 de diciembre de 2012, la referida fusión se encuentra presentada para su inscripción ante el Registro Público de Comercio de la Provincia de Mendoza y la Dirección de Personas Jurídicas de Mendoza respecto de Bodega Tamarí S.A., y ante la Inspección General de Justicia de Buenos Aires respecto de Finca La Celia S.A. Una vez efectuadas dichas inscripciones, Bodega Tamarí S.A. dejará de existir pasando Finca La Celia S.A. a ser su continuadora para todo efecto legal.

MARZUREL S.A.				
<b>Razón social:</b>	MARZUREL S.A.			
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad Anónima Cerrada (Uruguay)			
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$69.579			
<b>% participación total:</b>	100%			
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	0,2664%			
<b>Objeto social:</b>	a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos de agencias de viajes, alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bazar, bebidas, carnes, caucho, comestibles, comunicaciones, construcción, subsidiarios, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras sintéticas, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, minería, música, obras de ingeniería e instalaciones sanitarias, públicas o privadas, óptica, papel, perfumería, pesca, plásticas, prensa, propaganda, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte nacional e internacional de personas, cosas, semovientes y noticias, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, respetando las prohibiciones legales que se hallen en vigencia. d) Forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales			
<b>Directorio :</b>	<table border="0"> <tbody> <tr> <td>Julio Freyre Aznárez</td> </tr> <tr> <td>Ricardo Olivares Elorrieta</td> </tr> <tr> <td>Fernando Papini</td> </tr> </tbody> </table>	Julio Freyre Aznárez	Ricardo Olivares Elorrieta	Fernando Papini
Julio Freyre Aznárez				
Ricardo Olivares Elorrieta				
Fernando Papini				



MILOTUR S.A.	
Razón social:	MILOTUR S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad Anónima Cerrada (Uruguay)
Capital suscrito y pagado:	M\$3.908.715
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,8483%
Objeto social:	a) Industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio. b) Importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones. c) Compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles respetando las prohibiciones legales. d) Forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales. E) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.
Directorio :	Francisco Diharasarri Domínguez Julio Freyre Aznárez Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Olivares Elorrieta Fernando Papini Fernando Sanchis El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.

SAÉNZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C.									
Razón social:	SAÉNZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C.								
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado:	M\$2.203.395								
% participación total:	50,2145%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,2887%								
Objeto social:	Dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas. Industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos. Importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.								
Directorio:	<table border="0"> <thead> <tr> <th>Titulares:</th> <th>Suplentes:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ricardo Olivares (Presidente)</td> <td>Adolfo Felipe Chouhy</td> </tr> <tr> <td>Julio Freyre (Vicepresidente)</td> <td>Fernando Papini</td> </tr> <tr> <td>Miguel Ángel Pose</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Titulares:	Suplentes:	Ricardo Olivares (Presidente)	Adolfo Felipe Chouhy	Julio Freyre (Vicepresidente)	Fernando Papini	Miguel Ángel Pose	
Titulares:	Suplentes:								
Ricardo Olivares (Presidente)	Adolfo Felipe Chouhy								
Julio Freyre (Vicepresidente)	Fernando Papini								
Miguel Ángel Pose									

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED	
Razón social:	SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 9.724.741
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,5043%
Objeto social:	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de Compañía Cervecería Unidas S.A.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil.

SIDRA LA VICTORIA S.A.									
Razón social:	SIDRA LA VICTORIA S.A.								
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado:	M\$1.153.876								
% participación total:	99,9680%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,3902%								
Objeto social:	La Sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia, o de terceros o asociada a terceros, en cualquier parte de la República o en el extranjero a las siguientes operaciones: comerciales, mediante la compra, venta, importación y exportación, así como también al ejercicio de comisiones, consignaciones y representaciones de frutos y productos comestibles y alimenticios y materias primas elaboradas o a elaborarse relacionadas con la alimentación, sidras, bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos de frutas, frutos y productos comestibles para la alimentación y artículos y productos de higiene y limpieza y Agropecuarias: Por la explotación de establecimientos agrícolas, ganaderos, forestales, granjas, criaderos y cultivos para la obtención de frutos y productos y demás elementos y materia prima para la elaboración, industrialización y venta de frutos y productos de higiene y limpieza.								
Directorio:	<table border="0"> <tr> <td><b>Titulares:</b></td> <td><b>Suplentes:</b></td> </tr> <tr> <td>Ricardo Olivares (Presidente)</td> <td>Javier Caspani</td> </tr> <tr> <td>Julio Freyre (Vicepresidente)</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Javier Trucco</td> <td></td> </tr> </table>	<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>	Ricardo Olivares (Presidente)	Javier Caspani	Julio Freyre (Vicepresidente)		Javier Trucco	
<b>Titulares:</b>	<b>Suplentes:</b>								
Ricardo Olivares (Presidente)	Javier Caspani								
Julio Freyre (Vicepresidente)									
Javier Trucco									



**SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT**

<b>Razón social:</b>	SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Establishment (Liechtenstein)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 8.428
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	7,4188%
<b>Objeto social::</b>	La inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.
<b>Directorio:</b>	Guillermo Luksic Craig Karl Josef Hier Patricio Jottar Nasrallah Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino El director señor Guillermo Luksic Craig es director de la matriz y los señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la misma.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil

**SOUTH INVESTMENTS LIMITED**

<b>Razón social:</b>	SOUTH INVESTMENTS LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 6.871.098
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	1,0504%
<b>Objeto social:</b>	Amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah Ricardo Reyes Mercandino Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

**VSPT LIMITED**

<b>Razón social:</b>	VSPT LIMITED
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad cerrada de responsabilidad limitada por acciones (Domicilio: Inglaterra y Gales).
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	3 libras esterlinas
<b>% participación total:</b>	100%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	-
<b>Objeto social:</b>	Venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.
<b>Directorio:</b>	René Araneda Largo

### III. COLIGADAS

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.	
<b>Razón social:</b>	ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 817.156
<b>% participación total:</b>	50,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante :</b>	0,3254%
<b>Objeto social:</b>	La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Kathleen C. Barclay Isabella Jaras Parker Francisca Jaras Parker Claudio Lizana Meléndez Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Patricio Jaras Parker



<b>CERVECERIA AUSTRAL S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	CERVECERIA AUSTRAL S.A. (Austral S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 5.640.204
<b>% participación total:</b>	50,0004%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	0,2898%
<b>Objeto social:</b>	La ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporeales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.
<b>Directorio (*):</b>	Andrés Herrera Ramírez (Presidente) Eduardo Chadwick Claro Juan Pablo Edwards Guzmán Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot Fernando Mora Aspe René Van Der Graaf
<b>Gerente General:</b>	Eric Thomas Walter Roeschmann El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
<b>Principales contratos con CCU S.A.:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

(\*) Los directores señores Eduardo Chadwick y Patricio Jottar renunciaron a su cargo con fecha 3 de enero de 2013.

<b>COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A.
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$10.100
<b>% participación total:</b>	49,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	0,2823%
<b>Objeto social:</b>	la administración y explotación, en Chile, de derechos de propiedad industrial o intelectual relativos a la propiedad de la marca Bauzá en la clase treinta y dos y treinta y tres del Clasificador Internacional de Marcas de Niza.
<b>Directorio:</b>	Lorenzo Bauzá Álvarez (Presidente) Marcela Achurra Gonzalez José Miguel Bauzá Fernández, Rodrigo Bauzá Fernández Eduardo Ffrench Davis Rodríguez Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Rodrigo Bauzá Fernández La directora señora Marcela Achurra González es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
<b>Principales contratos con CCU S.A.:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

<b>FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.</b>	
<b>Razón social:</b>	FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A. (Compañía de Alimentos CCU Foods, Foods S.A., Calaf y Natur)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado (*):</b>	M\$ 34.544.538
<b>% participación total:</b>	50,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	1,3033%
<b>Objeto social:</b>	La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.
<b>Directorio:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Alessandro Bizzarri Carvallo Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Luis Fernando Pacheco Novoa Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Martín Rodríguez Guiraldes
<b>Gerente General:</b>	Claudio Lizana Meléndez Los directores señores Philippe Pasquet y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es el Gerente General de ésta.
<b>Principales contratos con CCU S.A.:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil



PROMARCA S.A.	
<b>Razón social:</b>	PROMARCA S.A. (Promarca)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 17.601.939
<b>% participación total:</b>	50,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	1,6686%
<b>Objeto social:</b>	La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sublicencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Aníbal Larraín Cruzat (Vicepresidente) Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
<b>Gerente:</b>	Rodolfo Véliz Möller El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.
<b>Principales contratos con CCU S.A.:</b>	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica



2012

Estados Financieros





**COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2012



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de enero de 2013

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados (incluido Anexo I, información adicional requerida por Oficio Circular N° 715).

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.





Santiago, 30 de enero de 2013  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.  
2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Renzo Corona Spedaliere  
RUT: 6.373.028-9

## INDICE

<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (ACTIVOS).....</b>	<b>6</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (PASIVOS Y PATRIMONIO).....</b>	<b>7</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....</b>	<b>8</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....</b>	<b>9</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....</b>	<b>10</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....</b>	<b>11</b>
<b>NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL.....</b>	<b>12</b>
<b>NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....</b>	<b>17</b>
2.1 Bases de preparación.....	17
2.2 Bases de consolidación .....	18
2.3 Información financiera por segmentos operativos .....	19
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste .....	19
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	20
2.6 Instrumentos financieros.....	20
2.7 Deterioro de activos financieros.....	23
2.8 Inventarios .....	23
2.9 Otros activos no financieros.....	23
2.10 Propiedades, plantas y equipos .....	24
2.11 Arrendamientos .....	24
2.12 Propiedades de inversión.....	24
2.13 Activos biológicos.....	25
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía .....	25
2.15 Plusvalía .....	25
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía .....	26
2.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	26
2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	26
2.19 Beneficios a los empleados.....	27
2.20 Provisiones.....	27
2.21 Reconocimiento de ingresos .....	28
2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	28
2.23 Costos de venta de productos .....	29
2.24 Otros gastos por función .....	29
2.25 Costos de distribución.....	29
2.26 Gastos de administración.....	29
2.27 Medio ambiente .....	29
2.28 Reclasificaciones a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores.....	30
<b>NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL.....</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES.....</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....</b>	<b>35</b>
<b>NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS .....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....</b>	<b>53</b>
<b>NOTA 9 VENTAS NETAS.....</b>	<b>54</b>
<b>NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA.....</b>	<b>54</b>
<b>NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>55</b>



NOTA 12 OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN .....	55
NOTA 13 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	56
NOTA 14 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	56
NOTA 15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	58
NOTA 16 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	60
NOTA 17 INVENTARIOS .....	65
NOTA 18 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	66
NOTA 19 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	66
NOTA 20 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA.....	69
NOTA 21 PLUSVALÍA .....	70
NOTA 22 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	71
NOTA 23 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	73
NOTA 24 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	74
NOTA 25 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	74
NOTA 26 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	76
NOTA 27 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	79
NOTA 28 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	92
NOTA 29 OTRAS PROVISIONES .....	92
NOTA 30 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	94
NOTA 31 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	94
NOTA 32 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS .....	98
NOTA 33 PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA.....	98
NOTA 34 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA.....	101
NOTA 35 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	105
NOTA 36 MEDIOAMBIENTE .....	107
NOTA 37 EVENTOS POSTERIORES .....	109
ANEXO I.....	110



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	14	102.337.275	178.065.758
Otros activos financieros	6	1.380.474	3.943.959
Otros activos no financieros	18	16.376.293	10.098.360
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	204.570.870	193.065.252
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	9.611.990	9.895.877
Inventarios	17	141.910.972	128.535.184
Activos por impuestos corrientes	26	19.287.830	17.277.288
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>495.475.704</b>	<b>540.881.678</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	412.332	509.675
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>412.332</b>	<b>509.675</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>495.888.036</b>	<b>541.391.353</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros	6	65.541	194.669
Otros activos no financieros	18	23.239.482	2.996.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	414.115	418.922
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	19	17.326.391	17.518.920
Activos intangibles distintos de plusvalía	20	58.669.967	60.001.652
Plusvalía	21	70.055.369	73.816.817
Propiedades, plantas y equipos (neto)	22	612.328.661	556.949.110
Activos biológicos	25	18.105.213	18.320.548
Propiedades de inversión	23	6.560.046	7.720.575
Activos por impuestos diferidos	26	23.794.919	19.035.108
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>830.559.704</b>	<b>756.973.157</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.326.447.740</b>	<b>1.298.364.510</b>





## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	27	54.874.267	88.013.769
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28	165.392.448	166.203.620
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	8.013.545	7.985.452
Otras provisiones a corto plazo	29	401.849	1.169.126
Pasivos por impuestos corrientes	26	7.096.722	16.810.273
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	31	15.901.531	13.906.409
Otros pasivos no financieros	30	62.849.254	68.463.924
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>314.529.616</b>	<b>362.552.573</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	27	209.122.735	170.955.440
Otras Cuentas por pagar	28	724.930	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	2.391.810	2.484.790
Otras provisiones a largo plazo	29	1.493.280	1.915.313
Pasivo por impuestos diferidos	26	74.495.941	60.147.021
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	31	13.171.142	15.523.711
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>301.399.838</b>	<b>251.026.275</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>615.929.454</b>	<b>613.578.848</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Capital emitido		231.019.592	231.019.592
Otras reservas		(48.146.228)	(35.173.607)
Resultados acumulados		430.346.315	373.129.952
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>613.219.679</b>	<b>568.975.937</b>
Participaciones no controladoras	32	97.298.607	115.809.725
<b>Total patrimonio</b>		<b>710.518.286</b>	<b>684.785.662</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>1.326.447.740</b>	<b>1.298.364.510</b>



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2012	2011	2010
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	1.075.689.894	969.550.671	838.258.327
Costo de ventas	10	(493.087.247)	(447.861.535)	(381.544.760)
<b>Margen bruto</b>		<b>582.602.647</b>	<b>521.689.136</b>	<b>456.713.567</b>
Otros ingresos, por función	12	5.584.572	21.312.287	2.432.003
Costos de distribución	10	(186.588.731)	(150.071.122)	(129.079.325)
Gastos de administración	10	(85.387.566)	(77.097.849)	(64.048.036)
Otros gastos, por función	10	(135.022.711)	(123.014.899)	(108.918.571)
Otras ganancias (pérdidas)	13	(4.478.021)	3.010.058	6.136.250
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>176.710.190</b>	<b>195.827.611</b>	<b>163.235.888</b>
Ingresos financieros	11	7.692.672	7.086.555	2.383.007
Costos financieros	11	(17.054.879)	(14.410.911)	(10.668.587)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(177.107)	(698.253)	(683.652)
Diferencias de cambio	11	(1.002.839)	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	11	(5.057.807)	(6.728.451)	(5.075.841)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>161.110.230</b>	<b>179.997.947</b>	<b>147.790.115</b>
Impuestos a las ganancias	26	(37.133.330)	(45.195.746)	(27.853.445)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		<b>123.976.900</b>	<b>134.802.201</b>	<b>119.936.670</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>				
<b>Propietarios de la controladora</b>		<b>114.432.733</b>	<b>122.751.594</b>	<b>110.699.515</b>
Participaciones no controladoras	32	9.544.167	12.050.607	9.237.155
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		<b>123.976.900</b>	<b>134.802.201</b>	<b>119.936.670</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>				
Operaciones continuadas		359,28	385,40	347,56
Operaciones discontinuadas		-	-	-
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>				
<b>Actividades descontinuadas</b>				
Operaciones continuadas		359,28	385,40	347,56
Operaciones discontinuadas		-	-	-

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.  
Este Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función incluye Ítems excepcionales, según se expone en Notas 7, 12 y 13.





## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2012	2011	2010
		M\$	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio		123.976.900	134.802.201	119.936.670
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>				
Cobertura flujo de caja	33	(826.120)	(239.524)	(429.445)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	33	(21.230.019)	2.372.063	(11.900.089)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio neto	33	189.525	42.580	79.447
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>(21.866.614)</b>	<b>2.175.119</b>	<b>(12.250.087)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>102.110.286</b>	<b>136.977.320</b>	<b>107.686.583</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>				
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>		<b>94.212.054</b>	<b>124.757.085</b>	<b>99.349.765</b>
Participaciones no controladoras		7.898.232	12.220.235	8.336.818
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>102.110.286</b>	<b>136.977.320</b>	<b>107.686.583</b>

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	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\$				
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(16.172.158)</b>	<b>962.144</b>	<b>(9.984.431)</b>	<b>256.404.398</b>	<b>462.229.545</b>	<b>110.976.972</b>	<b>573.206.517</b>
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	(18.473.167)	(18.473.167)	-	(18.473.167)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	-	-	(36.876.591)	(36.876.591)	-	(36.876.591)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio 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
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.999.752)</b>	<b>(349.998)</b>	<b>(575.033)</b>	<b>55.349.757</b>	<b>43.424.974</b>	<b>(1.557.904)</b>	<b>41.867.070</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(27.171.910)</b>	<b>612.146</b>	<b>(10.559.464)</b>	<b>311.754.155</b>	<b>505.654.519</b>	<b>109.419.068</b>	<b>615.073.587</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(27.171.910)</b>	<b>612.146</b>	<b>(10.559.464)</b>	<b>311.754.155</b>	<b>505.654.519</b>	<b>109.419.068</b>	<b>615.073.587</b>
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	-	(19.428.675)	(19.428.675)	-	(19.428.675)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(41.947.122)	(41.947.122)	-	(41.947.122)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	4.382.116	4.382.116
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(59.870)	-	(59.870)	(10.211.694)	(10.271.564)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.133.205	(127.714)	-	122.751.594	124.757.085	12.220.235	136.977.320
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.133.205</b>	<b>(127.714)</b>	<b>(59.870)</b>	<b>61.375.797</b>	<b>63.321.418</b>	<b>6.390.657</b>	<b>69.712.075</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(25.038.705)</b>	<b>484.432</b>	<b>(10.619.334)</b>	<b>373.129.952</b>	<b>568.975.937</b>	<b>115.809.725</b>	<b>684.785.662</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(25.038.705)</b>	<b>484.432</b>	<b>(10.619.334)</b>	<b>373.129.952</b>	<b>568.975.937</b>	<b>115.809.725</b>	<b>684.785.662</b>
<b>Cambios</b>									
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	-	(57.216.370)	(57.216.370)	-	(57.216.370)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	(12.451.513)	(12.451.513)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (3)	-	-	-	-	7.248.058	-	7.248.058	(13.957.837)	(6.709.779)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(19.637.257)	(583.422)	-	114.432.733	94.212.054	7.898.232	102.110.286
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19.637.257)</b>	<b>(583.422)</b>	<b>7.248.058</b>	<b>57.216.363</b>	<b>44.243.742</b>	<b>(18.511.118)</b>	<b>25.732.624</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>(44.675.962)</b>	<b>(98.990)</b>	<b>(3.371.276)</b>	<b>430.346.315</b>	<b>613.219.679</b>	<b>97.298.607</b>	<b>710.518.286</b>

(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 a la provisión de la política de dividendo mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 33).

(3) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía registró M\$ 7.248.058 relacionado a la compra de un porcentaje adicional de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Nota 1, numeral (4)).

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2012	2011	2010
		M\$	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>				
<b>Clases de Cobros</b>				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.269.625.648	1.099.010.317	1.112.415.825
Otros cobros por actividades de operación		16.627.977	20.524.955	21.054.319
<b>Clases de Pagos</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(804.986.368)	(671.823.189)	(743.944.406)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(126.605.495)	(104.241.713)	(88.440.973)
Otros pagos por actividades de operación		(174.403.470)	(147.127.916)	(130.999.012)
Dividendos recibidos		37.834	31.028	40.906
Intereses pagados		(15.257.385)	(12.022.016)	(9.214.835)
Intereses recibidos		8.318.557	6.748.317	1.056.066
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(32.838.120)	(32.307.744)	(19.717.919)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(1.674.431)	8.936.842	18.165.032
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>138.844.747</b>	<b>167.728.881</b>	<b>160.415.003</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>				
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	14	(19.521.964)	(3.257.272)	(10.646.456)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	1	-	(2.456.489)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.194.691	931.714	11.162.012
Compra de propiedades, planta y equipo		(115.767.787)	(77.846.927)	(64.396.164)
Compra de intangibles		(1.986.089)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(259.227)	6.389.344	(1.467.752)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(134.340.376)</b>	<b>(76.239.630)</b>	<b>(65.348.360)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>				
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	14	(12.521.899)	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		37.606.666	6.680.256	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		28.550.700	17.963.056	8.570.740
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>66.157.366</b>	<b>24.643.312</b>	<b>8.570.740</b>
Préstamos de entidades relacionadas		-	2.722.942	-
Pagos de préstamos		(62.424.910)	(6.024.782)	(7.038.439)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.572.959)	(1.520.235)	(1.476.189)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(142.569)	(7.169.295)	(3.341.762)
Dividendos pagados		(66.117.348)	(62.793.418)	(73.477.408)
Otras entradas (salidas) de efectivo	14	(3.544.966)	(15.096.775)	(3.707.315)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(80.167.285)</b>	<b>(65.238.251)</b>	<b>(80.470.373)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>		<b>(75.662.914)</b>	<b>26.251.000</b>	<b>14.596.270</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(65.569)</b>	<b>157.506</b>	<b>(292.687)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>		<b>178.065.758</b>	<b>151.657.252</b>	<b>137.353.669</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>14</b>	<b>102.337.275</b>	<b>178.065.758</b>	<b>151.657.252</b>



## 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). Con fecha 3 de diciembre de 2012, se realizó una Enmienda al Acuerdo de Depósito, entre la Compañía, JP Morgan Chase Bank, NA y todos los tenedores de ADS. De acuerdo a dicha Enmienda, se estableció cambiar la relación del ADS de 1 a 5 acciones comunes a una nueva en que 1 ADS equivale a 2 acciones comunes, sin generar cambios subyacentes a las acciones ordinarias de la Compañía. Este cambio se hizo efectivo el 20 de diciembre de 2012, considerando a todos aquellos accionistas que tuviesen la titularidad de las acciones al 14 de diciembre de 2012. Existen ADS que siguen siendo válidos con el número modificado de acciones y que a la fecha no se han intercambiados por los nuevos ADS.

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

La Compañía es el mayor productor, embotellador y distribuidor de cerveza en Chile. La producción y distribución de cervezas de CCU incluye un amplio rango de marcas en los segmentos súper 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 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, Imperial y Palermo. La Compañía también importa y distribuye, entre otras, las cervezas Negra Modelo, Corona, Guinness y Paulaner. Adicionalmente, a través de la subsidiaria CICSA en Argentina, en noviembre de 2012 la Compañía entró en el negocio de la distribución de cerveza Heineken en Paraguay.

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 Altair, Viña Leyda, Tamarí y Finca La Celia, siendo estas dos últimas de origen argentino.

La Compañía, a través de su subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) es uno de los mayores productores de bebidas no alcohólicas en Chile que incluye bebidas gaseosas, aguas minerales y purificadas, jugos, néctares, té, bebidas deportivas y energéticas. Embotella y distribuye tanto marcas de propiedad de la Compañía como de terceros. De las primeras destacan las gaseosas Bilz y Pap y Kem Piña, y las aguas minerales Cachantun y Porvenir de su subsidiaria Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. y Manantial de su subsidiaria Manantial 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 sus plantas ubicadas en Santiago y Antofagasta; y sus aguas minerales son embotelladas en sus plantas en la zona central del país: Coinco y Casablanca.





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

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

Principales marcas bajo licencias	
Licencia	Fecha de expiración
Watt's en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida
Pisco Bauzá	Indefinida
Budweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025
Heineken para Chile y Argentina (1)	10 años renovable
Heineken para Paraguay (2)	Noviembre 2022
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
Gatorade (3)	Marzo 2015
Negra Modelo y Corona para Argentina	Diciembre 2014
Nestlé Pure Life (4)	Diciembre 2017

- (1) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.  
 (2) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, cada año por un período de 5 años, salvo aviso de no renovación.  
 (3) Licencia renovable por períodos de 2 ó 3 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.  
 (4) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

El domicilio social y las oficinas principales de la Compañía se encuentran en la ciudad de Santiago en Avenida Vitacura N° 2670, comuna de Las Condes y su número de identificación tributaria (Rut) es 90.413.000-1.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene un total de 6.480 trabajadores, según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	78	258
Profesionales y técnicos	287	1.694
Trabajadores	54	4.528
<b>Total</b>	<b>419</b>	<b>6.480</b>

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

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

Subsidiaria	Rut	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación directa e indirecta			
				Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011
				Directo	Indirecto	Total	Total
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	99,7500	0,2499	99,9999	99,9999
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	96,8291	3,1124	99,9415	99,9415
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	-	99,9907	99,9907	99,9907
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	-	60,4321	60,4321	49,9917
Compañía Pisquera de Chile S.A. (3)	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	99,0000	0,9997	99,9997	-
CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	99,9602	0,0398	100,0000	100,0000
Fábrica de Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9950	99,9950	99,9950
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9862	99,9862	99,9862
CCU Inversiones S.A. (4)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8396	1,1328	99,9724	99,9724
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	-	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (5)	76.003.431-2	Chile	Peso Chileno	-	50,0707	50,0707	50,0707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	-	50,0007	50,0007

Adicional a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto, en cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Señalamos que cada accionista dispone de un voto por acción que posea o represente. El porcentaje de participación con poder de voto representa la suma de la participación directa más la participación indirecta a través de una subsidiaria.



Subsidiaria	Rut	Pais de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Peso Chileno	99,9426	99,9426
Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.(1)	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	100,0000
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	60,4488	50,0058
Compañía Pisquera de Chile S.A. (3)	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Inversiones INVEX DOS CCU Limitada	76.126.311-0	Chile	Peso Chileno	100,0000	-
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. (4)	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9729	99,9729
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (5)	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

Según se explica en **Nota 18**, la Compañía adquirió el 100% de Marzurel S.A., Milotur S.A. y Coralina S.A., sociedades uruguayas que desarrollan el negocio de aguas minerales y bebidas gaseosas en dicho país.

Según se explica en **Nota 4**, a contar del ejercicio 2012, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Norma Internacional de Información Financiera N° 11 de Acuerdos Conjuntos, por lo cual las inversiones mantenidas en Promarca S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A. (CPB), con un 50% y 49% de participación, respectivamente, se cambian del método de la participación a la contabilización de los activos y pasivos con respecto a su participación en una operación conjunta. Al 1 de enero de 2010, la Compañía dio de baja en cuentas los saldos presentados y reconoció su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta (**Ver Nota 2.28, letra b**).

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

**(a) Promarca S.A.**

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

Según contrato entre New Ecusa S.A.(una subsidiaria de la Compañía) y Watt's S.A. de fecha 22 de diciembre de 2006, se acordó una cláusula que estipuló que si los productos elaborados con las marcas adquiridas incrementaban porcentualmente sus ingresos durante un período de tres años, New Ecusa S.A. debería cancelar un precio eventual por los derechos de las marcas adquiridas. Habiéndose verificado la condición antes señalada al 31 de diciembre de 2009, el pago fue realizado en enero de 2010 y ascendió a M\$ 1.513.922.

Al 31 de diciembre de 2012, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 3.976.944 (M\$ 3.535.127 en 2011 y M\$ 3.299.547 en 2010), la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.



### **(b) Compañía Písquera Bauzá S.A.**

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

Al 31 de diciembre de 2012, CPB registra una utilidad de M\$ 85.140, la cual según política de dicha sociedad se distribuye en un 100%.

Las compañías mencionadas anteriormente cumplen las condiciones estipuladas en la NIIF 11 para ser consideradas "operaciones conjuntas", ya que en ambas entidades su principal activo son las marcas comerciales, los operadores conjuntos comparten todos los intereses en el activo relacionado con el acuerdo conjunto en proporciones específicas y sus ingresos corresponden en un 100% al royalty cobrado a los operadores conjuntos por la venta de productos que utilizan estas marcas.

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

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

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

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

### **(2) Viña Valles de Chile S.A.**

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

### **(3) Compañía Písquera de Chile S.A.**

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





#### (4) CCU Inversiones S.A.

En septiembre y noviembre de 2012, a través de la subsidiaria CCU Inversiones S.A., se adquirió un porcentaje adicional del 10,4430% en Viña San Pedro Tarapacá S.A., pasando de un 50,0058% a un 60,4488%. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 12.521.899, y debido a que la Compañía tiene el control de esta subsidiaria, el diferencial de compra y el valor proporcional se registró en el ítem Otras reservas de Patrimonio por un monto de M\$ 7.248.058.

#### (5) Aguas CCU – Nestlé S.A.

Según se explica en **Nota 18**, con fecha 24 de diciembre de 2012, a través de la subsidiaria Aguas CCU- Nestlé S.A., se adquirió el 51% de los derechos accionarios de la sociedad Manantial S.A. El monto desembolsado por esta transacción ascendió a M\$ 10.017.478. Manantial S.A. desarrolla el negocio de aguas purificadas en botellones al hogar y oficinas mediante el uso de dispensadores conocido internacionalmente de las siglas en inglés HOD (Home and Office Delivery).

## Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Según se explica en **Nota 2.28** se han efectuado reclasificaciones a los Estados Financieros Consolidados del 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que han entrado en vigencia durante el ejercicio 2012, que la Compañía ha adoptado y aplicado cuando corresponde. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 12	Impuestos diferidos	1 de enero de 2012
Enmienda IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de julio de 2012

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

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

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRS 7	Exposición - Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2013
IFRS 13	Medición de Valor Justo	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 32	Compensación de activos y pasivos financieros	1 de enero de 2014
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2015

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

Según se explica en **Nota 4 Cambios Contables**, la Compañía ha adoptado en forma anticipada las siguientes normas:

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
IFRS 12	Información a Revelar Sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2013
Enmienda IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
Mejora IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013

## 2.2 Bases de consolidación

### Subsidiarias

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

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

### Operaciones conjuntas

Según se explica en Nota 4, en aquellos acuerdos conjuntos que califican como una operación conjunta, la Compañía ha reconocido su parte en cada uno de los activos, pasivos y resultados con respecto a su participación en la operación conjunta, de acuerdo a la NIIF 11.





### **Transacciones entre subsidiarias**

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

### **Participaciones no controladoras**

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

### **Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

Negocios conjuntos

La Compañía mantiene inversiones en acuerdos conjuntos que califican como negocios conjuntos y que corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador.

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

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

## **2.3 Información financiera por segmentos operativos**

Los segmentos operativos de la Compañía están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos, y que normalmente corresponden a subsidiarias que desarrollan estas actividades de negocio. El Resultado Operacional (RO) (el cual es definido por la Compañía como la Utilidad antes de Otras ganancias (pérdidas), Gastos financieros netos, Utilidad de negocios conjuntos contabilizadas por el método de la participación, Diferencias de cambio, Resultado por unidades de reajuste e Impuestos a las ganancias). ROADADA (el cual para propósitos de la Compañía se define como el Resultado Operacional antes de Depreciación y Amortización), son revisados de forma regular por el Directorio de las respectivas subsidiarias y por el Directorio de la Compañía, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. *(Ver Nota 7 Información financiera por segmentos operativos).*

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

## **2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste**

### **Moneda de presentación y Moneda funcional**

La Compañía utiliza el peso chileno (\$) o CLP como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Compañía desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo. La moneda funcional de las subsidiarias en Argentina y Uruguay es el peso argentino y peso uruguayo, respectivamente.



### Transacciones y saldos

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

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados, mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reserva de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos ejercicios.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, son los siguientes:

Pesos Chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste		Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		\$	\$	\$
<b>Monedas extranjeras</b>				
Dólar estadounidense	USD	479,96	519,20	468,01
Euro	EUR	634,45	672,97	621,53
Peso argentino	ARS	97,59	120,63	117,71
Peso uruguayo	UYU	25,12	25,99	23,66
Dólar canadiense	CAD	482,27	511,12	467,87
Libra esterlina	GBP	775,76	805,21	721,01
Franco suizo	CHF	525,52	553,64	499,37
Dólar australiano	AUD	498,04	531,80	474,56
Corona danesa	DKK	85,05	90,53	83,39
Yen japonés	JPY	5,58	6,74	5,73
Real brasileño	BRL	234,98	278,23	281,31
<b>Unidad de reajuste</b>				
Unidad de fomento	UF	22.840,75	22.294,03	21.455,55

### 2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

### 2.6 Instrumentos financieros

#### Activos financieros

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





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

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 consolidados. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen: (i) el uso de transacciones de mercado recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuento de flujos de efectivo y (iv) otros modelos de valuación.

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

#### **Activos financieros a valor justo a través de resultado**

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

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

#### **Créditos y cuentas por cobrar**

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

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

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

#### **Pasivos financieros**

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

#### **Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses**

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

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

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

#### **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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



### **Instrumentos derivados**

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

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

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

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

### **Depósitos recibidos en garantías de envases y contenedores**

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

No se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, sin embargo, a partir del 31 de diciembre de 2012 se presenta dentro de pasivos corrientes, en el rubro Otros pasivos financieros (**Ver Nota 2.28 letra a**)), dado que la Compañía no tiene la habilidad legal de diferir su pago por un período superior a 12 meses. Este pasivo no es descontado ya que es pagadero a la vista, con el documento original y la devolución de los respectivos envases en buenas condiciones. Este pasivo no contempla cláusulas de reajuste o aplicación de intereses.





## **2.7 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa a cada fecha del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado si un activo financiero o grupo de activos financieros presenta indicios de deterioro.

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

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

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

## **2.8 Inventarios**

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2011, la Compañía utilizaba el método FIFO (First In First Out) tanto para el costo de los inventarios y los productos vendidos, como así también cuando se incorporaban al valor del costo de los inventarios aquellos materiales y materias primas adquiridas de terceros. En el ejercicio 2012, la Compañía cambió su método de costeo pasando de FIFO a Costo Promedio Ponderado (CPP), lo cual no generó efectos significativos en la valoración de los inventarios de años anteriores debido a que la mayor parte de los inventarios tienen una alta rotación.

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

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

## **2.9 Otros activos no financieros**

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



## 2.10 Propiedades, plantas y equipos

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

La depreciación de PPE, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de dichos bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de PPE son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Terrenos	Indefinida
Edificios y construcciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 10
Activos de venta (coolers y mayolicas)	5 a 8
Envases de vidrio, plásticos y contenedores	3 a 12

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libro y se incluyen en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

Cuando el valor libro de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su monto recuperable ([Ver Nota 2.16](#)).

## 2.11 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como arriendos financieros, se reconoce a la fecha inicial un activo y un pasivo por un valor equivalente al menor valor entre el valor justo del bien arrendado y el valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y la opción de compra. En forma posterior los pagos por arrendamiento se asignan entre el gasto financiero y la reducción de la obligación de modo que se obtiene una tasa de interés constante sobre el saldo de la obligación. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye bajo el rubro Propiedades, plantas y equipos.

Los contratos de arriendo que no califican como arriendos financieros, son clasificados como arriendos operativos y los respectivos pagos de arrendamiento son cargados al Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función cuando se efectúan o se devengan.

## 2.12 Propiedades de inversión

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





## 2.13 Activos biológicos

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

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

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

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

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

## 2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía

### Marcas comerciales

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

### Programas informáticos

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

### Investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

## **2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía**

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

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

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

## **2.17 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos sujetos a enajenación, para los cuales en la fecha de cierre del Estado Consolidado 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 IAS N° 12 - Impuesto a la Renta. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.





### **Obligación por impuesto a la renta**

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

### **Impuestos diferidos**

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

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

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

## **2.19 Beneficios a los empleados**

### **Vacaciones de los empleados**

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

### **Bonificaciones a empleados**

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

### **Indemnización por años de servicios**

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

## **2.20 Provisiones**

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

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



## 2.21 Reconocimiento de ingresos

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

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

### *Venta de productos en el mercado doméstico*

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

### *Exportación*

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

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

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

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

## 2.22 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

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

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

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





### **2.23 Costos de venta de productos**

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

### **2.24 Otros gastos por función**

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

### **2.25 Costos de distribución**

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

### **2.26 Gastos de administración**

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

### **2.27 Medio ambiente**

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

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

## 2.28 Reclasificaciones a los Estados Financieros Consolidados de años anteriores

Los Estados Financieros Consolidados presentados para efectos comparativos contienen reclasificaciones respecto de los originalmente reportados. Las reclasificaciones presentadas a continuación no han tenido efectos significativos en relación a indicadores financieros relevantes exigidos a la Compañía. El resumen de esas reclasificaciones se presenta a continuación:

### a) Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA	Previamente Reportado al 31.12.2011	Reclasificación	Presentación Actual al 31.12.2011
	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	76.105.061	11.908.708	88.013.769
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>350.770.714</b>	<b>11.908.708</b>	<b>362.203.264</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otras provisiones a largo plazo	13.824.021	(11.908.708)	1.915.313
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>262.934.983</b>	<b>(11.908.708)</b>	<b>251.026.275</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.298.491.359</b>		<b>1.298.015.201</b>

Los depósitos recibidos en garantía por envases y contenedores por M\$ 11.908.708 que hasta el 31 de diciembre de 2011, se presentaban como Otras provisiones no corrientes, ahora son presentados como Otros pasivos financieros, corrientes, dado que aun cuando no se tiene previsto efectuar devoluciones significativas de estos depósitos dentro de los siguientes 12 meses, representan obligaciones pagaderas a la vista.

Esta reclasificación no afectó al total de Pasivos y Patrimonio al 31 de diciembre de 2011 y la administración considera que dicha reclasificación no es significativa para los Estados Financieros Consolidados tomados en su conjunto.

### b) Aplicación anticipada NIIF 11, de acuerdo a lo señalado en Nota 4, letra a).

La aplicación de esta NIIF no tiene impacto ni en la utilidad del ejercicio ni en el patrimonio, pero si en la apertura del resultado y de los activos y pasivos. A continuación se presentan las reclasificaciones a nivel de Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado, Estado Consolidado de Resultados Integrales por función y Estado Consolidado de Flujos de Efectivo.

Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado

ACTIVOS	Previamente Reportado al 31.12.2011	Reclasificación	Presentación Actual al 31.12.2011
	M\$	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	177.664.378	401.380	178.065.758
Otros activos financieros	3.943.959	-	3.943.959
Otros activos no financieros	11.565.924	(1.467.564)	10.098.360
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	193.065.162	90	193.065.252
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.984.206	(88.329)	9.895.877
Inventarios	128.535.184	-	128.535.184
Activos por impuestos corrientes	17.277.288	-	17.277.288
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>542.036.101</b>	<b>(1.154.423)</b>	<b>540.881.678</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	509.675	-	509.675
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>509.675</b>	<b>-</b>	<b>509.675</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>542.545.776</b>	<b>(1.154.423)</b>	<b>541.391.353</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros	194.669	-	194.669
Otros activos no financieros	2.996.836	-	2.996.836
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	418.922	-	418.922
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	39.923.677	(22.404.757)	17.518.920
Activos intangibles distintos de plusvalía	41.173.260	18.828.392	60.001.652
Plusvalía	69.441.207	4.375.610	73.816.817
Propiedades, plantas y equipos (neto)	556.949.110	-	556.949.110
Activos biológicos	18.320.548	-	18.320.548
Propiedades de inversión	7.720.575	-	7.720.575
Activos por impuestos diferidos	18.806.779	228.329	19.035.108
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>755.945.583</b>	<b>1.027.574</b>	<b>756.973.157</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.298.491.359</b>	<b>(126.849)</b>	<b>1.298.364.510</b>

PASIVOS	Previamente Reportado al 31.12.2011	Reclasificación	Presentación Actual al 31.12.2011
	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	76.105.061	-	76.105.061
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.553.288	650.332	166.203.620
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.811.500	(826.048)	7.985.452
Otras provisiones a corto plazo	1.169.126	-	1.169.126
Pasivos por impuestos corrientes	16.761.406	48.867	16.810.273
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.906.409	-	13.906.409
Otros pasivos no financieros	68.463.924	-	68.463.924
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>350.770.714</b>	<b>(126.849)</b>	<b>350.643.865</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	170.955.440	-	170.955.440
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.484.790	-	2.484.790
Otras provisiones a largo plazo	13.824.021	-	13.824.021
Pasivos por impuestos diferidos	60.147.021	-	60.147.021
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15.523.711	-	15.523.711
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>262.934.983</b>	<b>-</b>	<b>262.934.983</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>613.705.697</b>	<b>(126.849)</b>	<b>613.578.848</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Capital emitido	231.019.592	-	231.019.592
Otras reservas	(35.173.607)	-	-35.173.607
Resultados Acumulados	373.129.952	-	373.129.952
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>568.975.937</b>	<b>-</b>	<b>568.975.937</b>
Participaciones no controladoras	115.809.725	-	115.809.725
<b>Total patrimonio</b>	<b>684.785.662</b>	<b>-</b>	<b>684.785.662</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.298.491.359</b>	<b>(126.849)</b>	<b>1.298.364.510</b>

*Estado Consolidado de Resultados Integrales por función*

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Previamente reportado al 31.12.2011	Reclasificación	Presentación actual al 31.12.2011	Previamente reportado al 31.12.2010	Reclasificación	Presentación actual al 31.12.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	969.550.671	-	969.550.671	838.258.327	-	838.258.327
Costo de ventas	(450.563.274)	2.701.739	(447.861.535)	(383.812.866)	2.268.106	(381.544.760)
<b>Margen bruto</b>	<b>518.987.397</b>	<b>2.701.739</b>	<b>521.689.136</b>	<b>454.445.461</b>	<b>2.268.106</b>	<b>456.713.567</b>
Otros ingresos, por función	21.312.287	-	21.312.287	2.432.003	-	2.432.003
Costos de distribución	(150.071.122)	-	(150.071.122)	(129.079.325)	-	(129.079.325)
Gastos de administración	(77.095.019)	(127.176)	(77.222.195)	(63.995.182)	(52.854)	(64.048.036)
Otros gastos, por función	(122.373.310)	(517.243)	(122.890.553)	(108.544.472)	(374.099)	(108.918.571)
Otras ganancias (pérdidas)	3.010.058	-	3.010.058	6.136.250	-	6.136.250
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>193.770.291</b>	<b>2.057.320</b>	<b>195.827.611</b>	<b>161.394.735</b>	<b>1.841.153</b>	<b>163.235.888</b>
Ingresos financieros	7.076.849	9.705	7.086.554	2.380.886	2.121	2.383.007
Costos financieros	(14.410.911)	-	(14.410.911)	(10.668.587)	-	(10.668.587)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.069.311	(1.767.564)	(698.253)	966.122	(1.649.774)	(683.652)
Diferencias de cambio	(1.078.604)	-	(1.078.604)	(1.400.700)	-	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	(6.734.379)	5.929	(6.728.450)	(5.079.737)	3.896	(5.075.841)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>179.692.557</b>	<b>305.390</b>	<b>179.997.947</b>	<b>147.592.719</b>	<b>197.396</b>	<b>147.790.115</b>
Impuestos a las ganancias	(44.890.356)	(305.390)	(45.195.746)	(27.656.049)	(197.396)	(27.853.445)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>134.802.201</b>	<b>-</b>	<b>134.802.201</b>	<b>119.936.670</b>	<b>-</b>	<b>119.936.670</b>

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Previamente reportado al 31.12.11	Reclasificación	Presentación actual al 31.12.11	Previamente reportado al 31.12.10	Reclasificación	Presentación actual al 31.12.10
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>						
<b>Clases de Cobros</b>						
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.096.972.292	2.038.025	1.099.010.317	1.109.343.102	3.072.723	1.112.415.825
Otros cobros por actividades de operación	20.524.955	-	20.524.955	21.054.319	-	21.054.319
<b>Clases de Pagos</b>						
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(671.823.189)	-	(671.823.189)	(743.733.742)	(210.664)	(743.944.406)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(104.241.713)	-	(104.241.713)	(88.440.973)	-	(88.440.973)
Otros pagos por actividades de operación	(147.127.916)	-	(147.127.916)	(130.673.513)	(325.499)	(130.999.012)
Dividendos recibidos	1.710.625	(1.679.597)	31.028	1.147.778	(1.106.872)	40.906
Intereses pagados	(12.022.016)	-	(12.022.016)	(9.214.835)	-	(9.214.835)
Intereses recibidos	6.748.317	-	6.748.317	1.056.066	-	1.056.066
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(32.307.744)	-	(32.307.744)	(19.438.054)	(279.865)	(19.717.919)
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.936.842	-	8.936.842	18.165.032	-	18.165.032
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>167.370.453</b>	<b>358.428</b>	<b>167.728.881</b>	<b>159.265.180</b>	<b>1.149.823</b>	<b>160.415.003</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>						
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(3.257.272)	-	(3.257.272)	(10.646.456)	-	(10.646.456)
Flujos de efectivo utilizados para la compra de participaciones no controladoras	(2.456.489)	-	(2.456.489)	-	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	931.714	-	931.714	11.162.012	-	11.162.012
Compra de propiedades, planta y equipo	(77.846.927)	-	(77.846.927)	(64.396.164)	-	(64.396.164)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.389.344	-	6.389.344	(1.467.752)	-	(1.467.752)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(76.239.630)</b>	<b>-</b>	<b>(76.239.630)</b>	<b>(65.348.360)</b>	<b>-</b>	<b>(65.348.360)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>						
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6.680.256	-	6.680.256	-	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	17.963.056	-	17.963.056	8.570.740	-	8.570.740
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>24.643.312</b>	<b>-</b>	<b>24.643.312</b>	<b>8.570.740</b>	<b>-</b>	<b>8.570.740</b>
Préstamos de entidades relacionadas	2.722.942	-	2.722.942	-	-	-
Pago de préstamos	(6.024.782)	-	(6.024.782)	(7.038.439)	-	(7.038.439)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.520.235)	-	(1.520.235)	(1.476.189)	-	(1.476.189)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(7.169.295)	-	(7.169.295)	(3.341.762)	-	(3.341.762)
Dividendos pagados	(62.793.418)	-	(62.793.418)	(72.370.536)	(1.106.872)	(73.477.408)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.096.775)	-	(15.096.775)	(3.707.315)	-	(3.707.315)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(65.238.251)</b>	<b>-</b>	<b>(65.238.251)</b>	<b>(79.363.501)</b>	<b>(1.106.872)</b>	<b>(80.470.373)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>25.892.572</b>	<b>-</b>	<b>26.251.000</b>	<b>14.553.319</b>	<b>42.951</b>	<b>14.596.270</b>
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo	157.506	-	157.506	(292.688)	1	(292.687)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>151.614.300</b>	<b>-</b>	<b>151.657.252</b>	<b>137.353.669</b>	<b>-</b>	<b>137.353.669</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>177.664.378</b>	<b>401.380</b>	<b>178.065.758</b>	<b>151.614.300</b>	<b>42.952</b>	<b>151.657.252</b>



### Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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

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

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

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

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

### Nota 4 Cambios contables

- a) A contar del ejercicio 2012, la Compañía, ha adoptado la aplicación anticipada de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF o IFRS de las siglas en inglés) N° 11 de Acuerdos Conjuntos. Este cambio de política contable implica que las inversiones mantenidas en los acuerdos conjuntos en Promarca S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A., con un 50% y 49% de participación, respectivamente, cambian del método de la participación a la contabilización de los activos, pasivos, ingresos y gastos con respecto a su participación en una operación conjunta. Los efectos de este cambio contable se explican en **Nota 2.28**. Para propósitos comparativos el cambio de este método fue aplicado retroactivamente a los años 2011 y 2010 los cuales no tienen efectos en la utilidad de la Compañía, debido a que se redistribuye la utilidad que era reconocida por el método de la participación en una sola línea, a cada línea que corresponda en el Estado Consolidado de Resultados. Debido a que la Compañía, ha adoptado en forma anticipada la NIIF 11, ha aplicado al mismo tiempo la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, NIC 27 Estados Financieros Separados (modificada en 2011) y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (modificada en 2011), las cuales no han tenido efectos sobre los Estados Financieros Consolidados.
- b) A contar del ejercicio 2012, la Compañía cambió el método de valoración de los inventarios de FIFO (First In First Out) a CPP (Costo Promedio Ponderado). La Compañía no ha aplicado en forma retroactiva este cambio debido a que los efectos no fueron significativos. A su vez, este cambio no tiene efectos significativos en la valoración de los inventarios de años anteriores, debido a que la mayor parte de estos tiene una rotación menor a un año.
- c) Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2012 no presentan otros cambios en las políticas contables respecto de años anteriores.





## Nota 5 Administración de riesgos

### Administración de riesgos

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

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

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

La principal exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), 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 diciembre de 2012, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 37.010.059 (M\$ 78.152.511 en 2011) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 14.156.408 en 2012 y M\$ 51.998.403 en 2011) representan un 6% (21% en 2011) del total de tales obligaciones. El 94% (79% al 31 de diciembre de 2011) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). En noviembre 2012 venció un préstamo por US\$ 70 millones que fue cubierto mediante contratos de cobertura de moneda y tasa de interés que convirtieron esta deuda a obligaciones en pesos chilenos ajustados por inflación con una tasa de interés fija. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 35.305.805 (M\$ 43.099.520 en 2011) 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\$ 4.793.940 (M\$ 2.199.284 en 2011).



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

Al 31 de diciembre de 2012 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es activo de M\$ 2.932.576 (activo de M\$ 1.789.322 en 2011).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 9% (9% al 31 de diciembre de 2011) 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 57% (60% en 2011) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de diciembre de 2012, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 92.745.976 (M\$ 98.742.188 en 2011).

#### **Análisis de sensibilidad al tipo de cambio**

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.002.839 (M\$ 1.078.604 en 2011 y M\$ 1.400.700 en 2010). Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2012, 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 utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 234.606 (pérdida (utilidad) M\$ 143.146 en 2011 y M\$ 127.208 en 2010).

Considerando que aproximadamente el 10% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 52% (56% en 2011 y 57% en 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 pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 8.763.550 (pérdida de M\$ 8.807.019 en 2011 y M\$ 5.623.470 en 2010).

La Compañía, también puede verse afectada por la variación del tipo de cambio de Argentina, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones en Argentina durante el ejercicio 2012 fue de M\$ 28.181.889. Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del peso argentino contra el peso chileno de un 10%, generaría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 2.818.189.

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende a M\$ 92.745.976 al 31 de diciembre de 2012 (M\$ 98.742.188 en 2011). 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\$ 9.274.598 (M\$ 9.874.219 en 2011 y M\$ 8.652.747 en 2010) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.





### **Riesgo de tasas de interés**

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene un total de M\$ 14.156.408 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 51.998.403 al 31 de diciembre de 2011). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2012, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 6% (21% en 2011) en deuda con tasas de interés variable y un 94% (79% en 2011) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política 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 de deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2012, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 99% (98% en 2011) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, 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 el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 17.054.879 (M\$ 14.410.911 en 2011 y M\$ 10.668.587 en 2010). Considerando que sólo un 1% del total de la deuda (neto de instrumentos derivados) está sujeto a tasa de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés en pesos chilenos y dólares estadounidenses de aproximadamente 100 puntos bases, y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 18.543 (al 31 de diciembre de 2011 no teníamos deudas con tasa de interés variable que no estuvieran cubiertas, por lo que no estábamos expuestos a fluctuaciones en las tasas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

### **Riesgo de inflación**

La Compañía mantiene una serie de contratos con terceros indexados a UF como así mismo deuda financiera indexada a UF, lo que significa que la Compañía quede expuesta a las fluctuaciones de la UF, generándose incrementos en el valor de los contratos y pasivos reajustables por inflación en caso de que ésta 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 el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 5.057.807 (M\$ 6.728.451 en 2011 y M\$ 5.075.841 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\$ 5.079.454 (M\$ 6.133.010 en 2011 y M\$ 6.288.142) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

### **Riesgo de precio de materias primas**

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

#### **Cebada, malta y latas**

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2012, la Compañía adquirió 48.396 toneladas de cebada (43.889 toneladas en 2011) y 32.300 toneladas de malta (24.317 en 2011). Por su parte CCU Argentina adquiere la malta a productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 31% (29% en 2011 y 2010) del costo de venta de cervezas.

En cervezas en Chile, el costo de las latas representa un 41% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2012 (39% en 2011). En cervezas en Argentina, el costo de las latas representa un 24% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2012 (29% en 2011).

#### **Concentrados, azúcar y envases plásticos**

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciatarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 56% (55% al 31 de diciembre de 2011) 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 a través de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 28% (27% en 2011) del abastecimiento durante el 2012, proviene de sus viñedos propios. El 72% restante (73% en 2011) del abastecimiento es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot.

Durante el 2012, la subsidiaria VSPT compró el 59% (65% en 2011) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 13% sobre el total del abastecimiento lo que, junto a la producción propia, minimiza el riesgo de precio de las materias primas.

#### **Análisis de sensibilidad a precios de materias primas**

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2012 asciende a M\$ 361.570.855 (M\$ 327.626.307 en 2011 y M\$ 275.058.113 en 2010). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 7.288.550 (M\$ 6.783.393 al 31 de diciembre de 2011) para Cervezas Chile, M\$ 5.018.556 (M\$ 4.867.084 en 2011 y M\$ 3.510.028 en 2010) para Cervezas Argentina, M\$ 8.584.592 (M\$ 7.655.225 en 2011 y M\$ 6.581.027 en 2010) para no Alcohólicas, M\$ 6.553.854 (M\$ 6.076.016 en 2011 y M\$ 5.607.456 en 2010) para Vinos y M\$ 2.546.142 (M\$ 1.825.378 en 2011 y M\$ 1.368.445 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 diciembre de 2012 alcanza a 85% (84% al 31 de diciembre de 2011) 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 21,5 días (18,1 días al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía aproximadamente 803 clientes (811 clientes al 31 de diciembre de 2011) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 182 clientes (194 clientes al 31 de diciembre de 2011) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 75% (74% al 31 de diciembre de 2011) del total de cuentas por cobrar. El 93% de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2012, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. La Compañía posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 96% (98% al 31 de diciembre de 2011) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2012 alcanza al 81% (81% al 31 de diciembre de 2011) 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 diciembre de 2012 hay 75 clientes (78 clientes al 31 de diciembre de 2011) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 87% (88% al 31 de diciembre de 2011) del total de las cuentas por cobrar del mercado de exportación.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 42 días promedio (28 días promedio al 31 de diciembre de 2011).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2012 (*Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar*).



La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2012.

### Riesgo de liquidez

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

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

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

A continuación se resumen los vencimientos de los pasivos financieros no derivados y derivados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2012	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\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	81.963.852	38.306.377	40.685.987	1.772.491	80.764.855
Obligaciones con el público	152.835.990	8.533.797	94.640.190	87.626.906	190.800.893
Arrendamientos financieros	16.479.152	1.418.678	5.883.498	27.861.359	35.163.535
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.861.158	11.861.158	-	-	11.861.158
<b>Sub-Total</b>	<b>263.140.152</b>	<b>60.120.010</b>	<b>141.209.675</b>	<b>117.260.756</b>	<b>318.590.441</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	361.838	204.017	164.017	-	368.034
Instrumentos financieros derivados	495.012	495.012	-	-	495.012
<b>Sub-Total</b>	<b>856.850</b>	<b>699.029</b>	<b>164.017</b>	<b>-</b>	<b>863.046</b>
<b>Total</b>	<b>263.997.002</b>	<b>60.819.039</b>	<b>141.373.692</b>	<b>117.260.756</b>	<b>319.453.487</b>

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



Al 31 de diciembre 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\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	74.089.495	66.634.850	8.546.233	-	75.181.083
Obligaciones con el público	151.973.634	8.481.485	94.631.248	89.435.285	192.548.018
Arrendamientos financieros	16.078.576	1.558.994	6.002.130	28.318.094	35.879.218
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.908.708	11.908.708	-	-	11.908.708
<b>Sub-Total</b>	<b>254.050.413</b>	<b>88.584.037</b>	<b>109.179.611</b>	<b>117.753.379</b>	<b>315.517.027</b>
<b>Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	4.513.397	5.649.112	97.631	-	5.746.743
Instrumentos financieros derivados	405.399	405.399	-	-	405.399
<b>Sub-Total</b>	<b>4.918.796</b>	<b>6.054.511</b>	<b>97.631</b>	<b>-</b>	<b>6.152.142</b>
<b>Total</b>	<b>258.969.209</b>	<b>94.638.548</b>	<b>109.277.242</b>	<b>117.753.379</b>	<b>321.669.169</b>

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

## Nota 6 Instrumentos financieros

### Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	102.337.275	-	178.065.758	-
Otros activos financieros	1.380.474	65.541	3.943.959	194.669
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	204.570.870	-	193.065.252	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.611.990	414.115	9.895.877	418.922
<b>Total activos financieros</b>	<b>317.900.609</b>	<b>479.656</b>	<b>384.970.846</b>	<b>613.591</b>
Préstamos bancarios	37.526.738	44.437.114	66.488.280	7.601.215
Obligaciones con el público	4.414.725	148.421.265	4.311.026	147.662.608
Obligaciones por arrendamiento financiero	371.748	16.107.404	479.928	15.598.648
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.861.158	-	11.908.708	-
Instrumentos derivados	495.012	-	405.399	-
Pasivos de cobertura	204.886	156.952	4.420.428	92.969
<b>Total otros pasivos financieros (*)</b>	<b>54.874.267</b>	<b>209.122.735</b>	<b>88.013.769</b>	<b>170.955.440</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	165.392.448	724.930	166.203.620	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.013.545	2.391.810	7.985.452	2.484.790
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>228.280.260</b>	<b>212.239.475</b>	<b>262.202.841</b>	<b>173.440.230</b>

(\*) Ver Nota 27 Otros pasivos financieros.

### Valor justo de instrumentos financieros

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

a) Composición activos y pasivos financieros

	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	102.337.275	102.337.275	178.065.758	178.065.758
Otros activos financieros	1.446.015	1.446.015	4.138.628	4.138.628
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	204.570.870	204.570.870	193.065.252	193.065.252
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.026.105	10.026.105	10.314.799	10.314.799
<b>Total activos financieros</b>	<b>318.380.265</b>	<b>318.380.265</b>	<b>385.584.437</b>	<b>385.584.437</b>
Préstamos bancarios	81.963.852	80.144.744	74.089.495	73.841.032
Obligaciones con el público	152.835.990	155.225.274	151.973.634	145.222.665
Obligaciones por arrendamiento financiero	16.479.152	22.954.053	16.078.576	18.197.614
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.861.158	11.861.158	11.908.708	11.908.708
Instrumentos derivados	495.012	495.012	405.399	405.399
Pasivos de cobertura	361.838	361.838	4.513.397	4.513.397
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>263.997.002</b>	<b>271.042.079</b>	<b>258.969.209</b>	<b>254.088.815</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	166.117.378	166.117.378	166.203.620	166.203.620
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.405.355	10.405.355	10.470.242	10.470.242
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>440.519.735</b>	<b>447.564.812</b>	<b>435.643.071</b>	<b>430.762.677</b>

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

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

b) Instrumentos financieros por categoría:

Al 31 de diciembre de 2012	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\$
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	153.223	-	65.541	218.764
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.227.251	-	-	1.227.251
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>1.380.474</b>	<b>-</b>	<b>65.541</b>	<b>1.446.015</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	102.337.275	-	102.337.275
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	204.570.870	-	204.570.870
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.026.105	-	10.026.105
<b>Total</b>	<b>1.380.474</b>	<b>316.934.250</b>	<b>65.541</b>	<b>318.380.265</b>



Al 31 de diciembre de 2012	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>				
Préstamos bancarios	-	-	81.963.852	81.963.852
Obligaciones con el público	-	-	152.835.990	152.835.990
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.479.152	16.479.152
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	11.861.158	11.861.158
Instrumentos financieros derivados	495.012	361.838	-	856.850
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>495.012</b>	<b>361.838</b>	<b>263.140.152</b>	<b>263.997.002</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	166.117.378	166.117.378
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	10.405.355	10.405.355
<b>Total</b>	<b>495.012</b>	<b>361.838</b>	<b>439.662.885</b>	<b>440.519.735</b>

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Efectivo y equivalente al efectivo y préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de Cobertura	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	2.607.349	-	396.459	3.003.808
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.134.820	-	-	1.134.820
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>3.742.169</b>	<b>-</b>	<b>396.459</b>	<b>4.138.628</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	178.065.758	-	178.065.758
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	193.065.252	-	193.065.252
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	10.314.799	-	10.314.799
<b>Total</b>	<b>3.742.169</b>	<b>381.445.809</b>	<b>396.459</b>	<b>385.584.437</b>

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>				
Préstamos bancarios	-	-	74.089.495	74.089.495
Obligaciones con el público	-	-	151.973.634	151.973.634
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	16.078.576	16.078.576
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	-	-	11.908.708	11.908.708
Instrumentos financieros derivados	405.399	4.513.397	-	4.918.796
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>405.399</b>	<b>4.513.397</b>	<b>254.050.413</b>	<b>258.969.209</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	166.203.620	166.203.620
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	10.470.242	10.470.242
<b>Total</b>	<b>405.399</b>	<b>4.513.397</b>	<b>430.724.275</b>	<b>435.643.071</b>

### Instrumentos derivados

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

	Al 31 de diciembre de 2012				Al 31 de diciembre de 2011			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo	Número contratos	Nominal Miles	Activo	Pasivo
			M\$	M\$			M\$	M\$
<b>Cross currency interest rate swaps USD/EURO</b>								
	-	-	-	-	1	4.476	194.531	35.005
Menos de 1 año	-	-	-	-	-	40	-	35.005
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	1	4.436	194.531	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cross currency interest rate swaps USD/EURO</b>	<b>1</b>	<b>4.483</b>	<b>65.541</b>	<b>34.386</b>	<b>1</b>	<b>4.461</b>	<b>201.928</b>	<b>-</b>
Menos de 1 año	-	47	-	34.386	1	4.461	201.928	-
Entre 1 y 5 años	1	4.436	65.541	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cross currency interest rate swaps USD/EURO</b>	<b>1</b>	<b>3.900</b>	<b>-</b>	<b>97.842</b>	<b>1</b>	<b>70.089</b>	<b>-</b>	<b>4.306.834</b>
Menos de 1 año	1	3.900	-	97.842	1	70.089	-	4.306.834
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cross interest rate swaps USD/USD</b>	<b>1</b>	<b>10.107</b>	<b>-</b>	<b>229.610</b>	<b>1</b>	<b>10.091</b>	<b>-</b>	<b>171.558</b>
Menos de 1 año	-	107	-	72.658	-	91	-	78.590
Entre 1 y 5 años	1	10.000	-	156.952	1	10.000	-	92.968
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards USD</b>	<b>17</b>	<b>55.692</b>	<b>119.822</b>	<b>430.580</b>	<b>23</b>	<b>59.609</b>	<b>2.532.570</b>	<b>390.213</b>
Menos de 1 año	17	55.692	119.822	430.580	23	59.609	2.532.570	390.213
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards Euro</b>	<b>6</b>	<b>2.132</b>	<b>22.569</b>	<b>64.432</b>	<b>9</b>	<b>(57)</b>	<b>67.807</b>	<b>8.406</b>
Menos de 1 año	6	2.132	22.569	64.432	9	(57)	67.807	8.406
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards CAD</b>	<b>1</b>	<b>(2.740)</b>	<b>1.932</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(2.480)</b>	<b>3.642</b>	<b>6.545</b>
Menos de 1 año	1	(2.740)	1.932	-	4	(2.480)	3.642	6.545
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards GBP</b>	<b>3</b>	<b>(1.432)</b>	<b>8.899</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(1.438)</b>	<b>3.330</b>	<b>235</b>
Menos de 1 año	3	(1.432)	8.899	-	4	(1.438)	3.330	235
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total instrumentos derivados de inversión</b>	<b>30</b>		<b>218.763</b>	<b>856.850</b>	<b>44</b>		<b>3.003.808</b>	<b>4.918.796</b>

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



Para el caso de los Cross Currency Interest Rate Swap y del Cross Interest Rate Swap, estos califican como cobertura de flujo de caja asociados al crédito con el Banco del Estado de Chile (cedido por el banco BBVA S.A. New York Branch), a los créditos con el Banco de Chile y al crédito con el Banco Scotiabank revelados en **Nota 27 Otros pasivos financieros**.

Al 31 de diciembre de 2012							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Scotiabank	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	1.872.482	EUR	1.970.324	(97.842)	26-03-2013
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.162.489	EUR	2.131.334	31.155	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	4.875.173	USD	5.104.783	(229.610)	07-07-2016

Al 31 de diciembre de 2011							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del activo/(pasivo) neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto		
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	36.602.431	UF	40.909.265	(4.306.834)	23-11-2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.318.852	EUR	2.116.924	201.928	11-07-2012
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	2.341.092	EUR	2.181.566	159.526	11-07-2016
Banco de Chile	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	5.278.466	USD	5.450.024	(171.558)	07-07-2016

En el Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por Función, bajo cobertura de flujo de caja se ha reconocido al 31 de diciembre de 2012 un cargo de M\$ 826.120 (M\$ 239.524 en 2011 y M\$ 429.445 en 2010), antes de impuestos, correspondiente al valor justo de los instrumentos Cross Currency Interest Rate Swap.

### Jerarquías de valor justo

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	153.222	-	153.222	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.227.251	1.227.251	-	-
Activos de Cobertura	65.541	-	65.541	-
<b>Activos financieros a valor justo</b>	<b>1.446.014</b>	<b>1.227.251</b>	<b>218.763</b>	-
Pasivo de cobertura	361.838	-	361.838	-
Instrumentos financieros derivados	495.012	-	495.012	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>	<b>856.850</b>	-	<b>856.850</b>	-

Al 31 de diciembre de 2011	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos financieros derivados	2.607.349	-	2.607.349	-
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	1.134.820	1.134.820	-	-
Activos de cobertura	396.459	-	396.459	-
<b>Activos financieros a valor justo</b>	<b>4.138.628</b>	<b>1.134.820</b>	<b>3.003.808</b>	-
Pasivo de cobertura	4.513.397	-	4.513.397	-
Instrumentos financieros derivados	405.399	-	405.399	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>	<b>4.918.796</b>	-	<b>4.918.796</b>	-

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

### **Calidad crediticia de activos financieros**

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



## Nota 7 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

UAC: Unidades de Apoyo Corporativo alocadas en la Matriz.

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

La Compañía desarrolla sus operaciones en Chile y Argentina, comprendiendo esta última los segmentos de cervezas, sidra y venta de vinos en el mercado doméstico. Los demás segmentos operan sólo 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 en los cuadros siguientes.



Información por segmentos operativos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Cervezas Chile		CCU Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas	316.545.195	309.286.574	246.140.112	216.194.072	287.312.904	243.329.756	144.593.467	132.933.733	62.055.212	49.360.939	5	-	1.056.646.895	951.105.074
Otros ingresos	3.739.080	3.208.076	4.777.057	4.488.308	1.222.039	1.226.330	4.642.408	5.390.734	1.403.545	492.143	3.258.870	3.640.006	19.042.999	18.445.597
Ingresos por ventas entre segmentos	559.331	521.953	78.860	220.708	3.597.936	3.953.248	321.491	23.820	93.569	1.082.518	(4.651.187)	(5.802.247)	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>320.843.606</b>	<b>313.016.603</b>	<b>250.996.029</b>	<b>220.903.088</b>	<b>292.132.879</b>	<b>248.509.334</b>	<b>149.557.366</b>	<b>138.348.287</b>	<b>63.552.326</b>	<b>50.935.600</b>	<b>(1.392.312)</b>	<b>(2.162.241)</b>	<b>1.075.689.894</b>	<b>969.550.671</b>
% de cambio año anterior	2,5	-	13,6	-	17,6	-	8,1	-	24,8	-	-	-	10,9	-
Costo de venta	(130.587.289)	(122.416.520)	(97.711.455)	(91.236.912)	(138.906.303)	(123.713.022)	(95.634.950)	(89.849.938)	(38.864.930)	(29.153.030)	8.617.680	8.507.887	(493.087.247)	(447.861.536)
como % del total ingresos	40,7	39,1	38,9	41,3	47,5	49,8	63,9	64,9	61,2	57,2	-	-	45,8	46,2
<b>Margen bruto</b>	<b>190.256.317</b>	<b>190.600.083</b>	<b>153.284.574</b>	<b>129.666.176</b>	<b>153.226.576</b>	<b>124.796.312</b>	<b>53.922.416</b>	<b>48.498.349</b>	<b>24.687.396</b>	<b>21.782.570</b>	<b>7.225.368</b>	<b>6.345.646</b>	<b>582.602.647</b>	<b>521.689.135</b>
MSD&A (1)	(105.512.857)	(97.195.786)	(125.399.631)	(100.412.990)	(107.666.627)	(88.697.801)	(43.175.330)	(40.241.921)	(18.516.311)	(15.591.794)	(4.972.009)	(6.867.078)	(405.242.765)	(349.007.370)
como % del total ingresos	32,9	31,1	50,0	45,5	36,9	35,7	28,9	29,1	29,1	30,6	-	-	37,7	36,0
Otros ingresos (gastos) de operación	358.389	678.693	296.946	(52.044)	(213.583)	1.041.356	306.013	2.165.898	1.601.331	192.244	1.479.233	3.204.267	3.828.329	7.230.414
<b>Resultado operacional antes de Item Excepcionales (IE)</b>	<b>85.101.849</b>	<b>94.082.990</b>	<b>28.181.889</b>	<b>29.201.142</b>	<b>45.346.366</b>	<b>37.139.867</b>	<b>11.053.099</b>	<b>10.422.326</b>	<b>7.772.416</b>	<b>6.383.020</b>	<b>3.732.592</b>	<b>2.682.835</b>	<b>181.188.211</b>	<b>179.912.179</b>
% de cambio año anterior	(9,5)	-	(3,5)	-	22,1	-	6,1	-	21,8	-	-	-	0,7	-
como % del total ingresos	26,5	30,1	11,2	13,2	15,5	14,9	7,4	7,5	12,2	12,5	-	-	16,8	18,6
Items excepcionales (IE) (2)	-	5.328.789	-	(384.107)	-	1.235.685	-	6.467.220	-	307.071	-	(49.284)	-	12.905.374
<b>Resultado operacional (3)</b>	<b>85.101.849</b>	<b>99.411.779</b>	<b>28.181.889</b>	<b>28.817.035</b>	<b>45.346.366</b>	<b>38.375.552</b>	<b>11.053.099</b>	<b>16.889.546</b>	<b>7.772.416</b>	<b>6.690.091</b>	<b>3.732.592</b>	<b>2.633.551</b>	<b>181.188.211</b>	<b>192.817.553</b>
% de cambio año anterior	(14,4)	-	(2,2)	-	18,2	-	(34,6)	-	16	-	-	-	(6,0)	-
como % del total ingresos	26,5	31,8	11,2	13,0	15,5	15,4	7,4	12,2	12,2	13,1	-	-	16,8	19,9
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.362.207)	(7.324.356)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(177.107)	(698.253)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.002.839)	(1.078.604)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.057.807)	(6.728.451)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.478.021)	3.010.058
<b>Utilidad antes de impuestos</b>													<b>161.110.230</b>	<b>179.997.947</b>
Impuestos a las ganancias													(37.133.330)	(45.195.746)
<b>Utilidad del ejercicio</b>													<b>123.976.900</b>	<b>134.802.201</b>
Participaciones no controladoras													9.544.167	12.050.607
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>													<b>114.432.733</b>	<b>122.751.594</b>
Depreciación y amortización	19.256.773	16.165.010	6.939.340	5.897.854	11.965.426	10.427.300	6.566.207	6.418.774	2.063.116	1.877.002	7.969.256	6.996.063	54.760.120	47.782.003
<b>ROADA antes de IE</b>	<b>104.358.622</b>	<b>110.248.000</b>	<b>35.121.228</b>	<b>35.098.996</b>	<b>57.311.794</b>	<b>47.567.167</b>	<b>17.619.306</b>	<b>16.841.100</b>	<b>9.835.532</b>	<b>8.260.022</b>	<b>11.701.848</b>	<b>9.678.898</b>	<b>235.948.331</b>	<b>227.694.182</b>
% de cambio año anterior	(5,3)	-	0,1	-	20,5	-	4,6	-	19,1	-	-	-	3,6	-
como % del total ingresos	32,5	35,2	14,0	15,9	19,6	19,1	11,8	12,2	15,5	16,2	-	-	21,9	23,5
<b>ROADA (4)</b>	<b>104.358.622</b>	<b>115.576.789</b>	<b>35.121.228</b>	<b>34.714.889</b>	<b>57.311.794</b>	<b>48.802.852</b>	<b>17.619.306</b>	<b>23.308.320</b>	<b>9.835.532</b>	<b>8.567.093</b>	<b>11.701.848</b>	<b>9.629.614</b>	<b>235.948.331</b>	<b>240.599.556</b>
% de cambio año anterior	(9,7)	-	1,2	-	17,4	-	(24,4)	-	14,8	-	-	-	(1,9)	-
como % del total ingresos	32,5	36,9	14,0	15,7	19,6	19,6	11,8	16,8	15,5	16,8	-	-	21,9	24,8

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

(2) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son items importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. La Compañía ha considerado como Items excepcionales en el resultado del periodo terminado al 31.12.2011, los ingresos relacionados a la indemnización por seguros del terremoto por M\$ 13.289.481 (Nota 12).

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

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



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

	Cervezas Chile		CCU 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	309.286.574	283.448.500	217.024.984	151.951.892	243.329.756	218.841.014	132.933.733	125.789.685	49.360.939	40.596.038	(830.913)	-	951.105.073	820.627.129
Otros ingresos	3.208.076	2.924.908	3.657.396	2.227.059	1.226.330	1.152.031	5.390.734	6.483.603	492.143	1.183.682	4.470.919	3.659.915	18.445.598	17.631.198
Ingresos por ventas entre segmentos	521.953	1.607.870	220.708	2.184.291	3.953.248	3.482.580	23.820	19.228	1.082.518	1.437.904	(5.802.247)	(8.731.873)	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>313.016.603</b>	<b>287.981.278</b>	<b>220.903.088</b>	<b>156.363.242</b>	<b>248.509.334</b>	<b>223.475.625</b>	<b>138.348.287</b>	<b>132.292.516</b>	<b>50.935.600</b>	<b>43.217.624</b>	<b>(2.162.241)</b>	<b>(5.071.958)</b>	<b>969.590.671</b>	<b>838.258.327</b>
% de cambio año anterior	8,7	-	41,3	-	11,2	-	4,6	-	17,9	-	-	-	15,7	-
Costo de venta	(122.416.520)	(113.816.292)	(91.236.912)	(66.542.994)	(123.713.022)	(106.397.800)	(89.849.938)	(83.875.956)	(29.153.030)	(22.621.716)	8.507.687	11.709.998	(447.861.535)	(381.544.760)
como % del total ingresos	39,1	39,5	41,3	42,6	49,8	47,6	64,9	63,4	57,2	52,3	-	-	46,2	45,5
<b>Margen bruto</b>	<b>190.600.083</b>	<b>174.164.986</b>	<b>129.666.176</b>	<b>89.820.248</b>	<b>124.796.312</b>	<b>117.077.825</b>	<b>48.498.349</b>	<b>48.416.560</b>	<b>21.782.570</b>	<b>20.595.908</b>	<b>6.345.646</b>	<b>6.638.040</b>	<b>521.689.136</b>	<b>456.713.567</b>
MSD&A (1)	(97.195.786)	(89.203.343)	(100.412.990)	(68.006.318)	(88.697.801)	(83.171.823)	(40.241.921)	(38.371.656)	(15.591.794)	(14.368.401)	(6.867.078)	(7.964.195)	(349.007.370)	(301.085.736)
como % del total ingresos	31,1	30,98	45,46	43,49	35,69	37,22	29,09	29,01	30,61	33,25	-	-	36,00	31,1
Otros ingresos (gastos) de operación	678.693	332.914	(52.044)	214.423	1.041.356	299.155	2.165.898	210.669	192.244	181.860	3.204.267	232.786	7.230.414	1.471.807
<b>Resultado operacional antes de Item Excepcionales (IE)</b>	<b>94.082.990</b>	<b>85.294.557</b>	<b>29.201.142</b>	<b>22.028.353</b>	<b>37.139.867</b>	<b>34.205.157</b>	<b>10.422.326</b>	<b>10.255.573</b>	<b>6.383.020</b>	<b>6.409.367</b>	<b>2.682.835</b>	<b>(1.093.389)</b>	<b>179.912.180</b>	<b>157.099.638</b>
% de cambio año anterior	10,3	-	32,6	-	8,6	-	1,6	-	(0,4)	-	-	-	14,5	-
como % del total ingresos	30,1	29,6	13,2	14,1	14,9	15,3	7,5	7,8	12,5	14,8	-	-	18,6	18,7
Items excepcionales (IE) (2)	5.328.789	-	(384.107)	-	1.235.685	-	6.467.220	-	307.071	-	(49.284)	6.790.933	12.905.374	6.790.933
<b>Resultado operacional (3)</b>	<b>99.411.779</b>	<b>85.294.557</b>	<b>28.817.035</b>	<b>22.028.353</b>	<b>38.375.552</b>	<b>34.205.157</b>	<b>16.889.546</b>	<b>10.255.573</b>	<b>6.690.091</b>	<b>6.409.367</b>	<b>2.633.551</b>	<b>5.697.554</b>	<b>192.817.554</b>	<b>163.890.571</b>
% de cambio año anterior	16,55	-	30,8	-	12,2	-	64,7	-	4,38	-	-	-	17,7	-
como % del total ingresos	31,8	29,6	13,0	14,1	15,4	15,3	12,2	7,8	13,1	14,8	-	-	19,89	19,6
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.324.356)	(8.285.580)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(698.253)	(683.652)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.728.451)	(5.075.841)
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.010.058,0	(654.683)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>													<b>179.997.948</b>	<b>147.790.115</b>
Impuestos a las ganancias													(45.195.746)	(27.853.445)
<b>Utilidad del ejercicio</b>													<b>134.802.202</b>	<b>119.936.670</b>
Participaciones no controladoras													12.050.607	9.237.155
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>													<b>122.751.595</b>	<b>110.699.515</b>
Depreciación y amortización	16.165.010	15.746.565	5.897.854	4.850.511	10.427.300	9.617.800	6.418.774	6.471.661	1.877.002	1.671.960	6.996.063	6.842.322	47.782.003	45.200.819
<b>ROADA antes de IE</b>	<b>110.248.000</b>	<b>101.041.122</b>	<b>35.098.996</b>	<b>26.878.864</b>	<b>47.567.167</b>	<b>43.822.957</b>	<b>16.841.100</b>	<b>16.727.234</b>	<b>8.260.022</b>	<b>8.081.327</b>	<b>9.678.898</b>	<b>5.748.953</b>	<b>227.694.183</b>	<b>202.300.457</b>
% de cambio año anterior	9,1	-	30,6	-	8,5	-	0,7	-	2,2	-	-	-	12,6	-
como % del total ingresos	35,2	35,1	15,9	17,2	19,1	19,6	12,2	12,6	16,2	18,7	-	-	23,5	24,1
<b>ROADA (4)</b>	<b>115.576.789</b>	<b>101.041.122</b>	<b>34.714.889</b>	<b>26.878.864</b>	<b>48.802.852</b>	<b>43.822.957</b>	<b>23.308.320</b>	<b>16.727.234</b>	<b>8.567.093</b>	<b>8.081.327</b>	<b>9.629.614</b>	<b>12.539.886</b>	<b>240.599.557</b>	<b>209.091.390</b>
% de cambio año anterior	14,4	-	29,2	-	11,4	-	39,3	-	6,01	-	-	-	15,1	-
como % del total ingresos	36,9	35,1	15,7	17,2	19,6	19,6	16,8	12,6	16,8	18,7	-	-	24,8	24,9

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

(2) Items excepcionales son ingresos o gastos que no se registran regularmente como parte de las actividades normales de la Compañía. Se presentan por separado debido a que son items importantes para la comprensión del desarrollo normal de la Compañía debido a su importancia o naturaleza. La Compañía ha considerado como Items Excepcionales (IE) los resultados al 31.12.2011, los ingresos relacionados a la indemnización por seguros del terremoto por M\$ 13.289.481 (Nota 12) y cargos por reestructuración por M\$ 384.107 del negocio de la Sidra en Argentina y al 31.12.2010 los resultados relacionados con la venta de un terreno en Perú por M\$ 6.790.933 (Nota 13).

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

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

Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Chile	816.748.846	739.131.946	671.601.022
Argentina	258.941.048	230.418.725	166.657.305
<b>Total</b>	<b>1.075.689.894</b>	<b>969.550.671</b>	<b>838.258.327</b>

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

Depreciación y amortización relacionada a los segmentos

Depreciación de propiedades, plantas y equipos, y amortización de software	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Cervezas Chile	19.256.773	16.165.010	15.746.565
CCU Argentina	6.939.340	5.897.854	4.850.511
Bebidas sin alcohol	11.965.428	10.427.300	9.617.800
Vinos	6.566.207	6.418.774	6.471.661
Licores	2.063.116	1.877.002	1.671.960
Otros (1)	7.969.256	6.996.063	6.842.322
<b>Total</b>	<b>54.760.120</b>	<b>47.782.003</b>	<b>45.200.819</b>

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

Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Cervezas Chile	23.220.813	23.504.694	28.929.985
CCU Argentina	26.945.555	13.994.020	9.483.055
Bebidas sin alcohol	27.659.048	14.758.599	15.347.030
Vinos	9.137.730	8.309.162	4.115.074
Licores	1.844.317	1.030.063	828.196
Otros (1)	28.838.059	16.250.389	5.692.824
<b>Total</b>	<b>117.645.522</b>	<b>77.846.927</b>	<b>64.396.164</b>

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



Activos por segmentos:

Activos por segmentos	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Cervezas Chile	243.325.487	238.807.609
CCU Argentina	164.191.856	165.731.024
Bebidas sin alcohol	196.286.454	175.730.472
Vinos	270.696.952	270.024.508
Licores	67.168.488	58.743.558
Otros (1)	384.778.503	389.327.339
<b>Total</b>	<b>1.326.447.740</b>	<b>1.298.364.510</b>

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

Activos por ubicación geográfica:

Activos por ubicación geográfica	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Chile	1.114.620.964	1.116.359.416
Argentina	211.826.776	182.005.094
<b>Total</b>	<b>1.326.447.740</b>	<b>1.298.364.510</b>

### Información adicional de segmentos

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

	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
		2012	2011	2010
		M\$	M\$	M\$
Ingresos por venta		1.056.646.895	951.105.074	820.627.129
Otros ingresos		19.042.999	18.445.597	17.631.198
<b>Total Ingresos</b>	<b>9</b>	<b>1.075.689.894</b>	<b>969.550.671</b>	<b>838.258.327</b>
% de cambio año anterior		10,9	15,7	-
Costo de venta		(493.087.247)	(447.861.536)	(381.544.760)
como % del total ingresos		45,8	46	46
<b>Margen Bruto</b>		<b>582.602.647</b>	<b>521.689.135</b>	<b>456.713.567</b>
MSD&A (1)		(405.242.765)	(349.007.370)	(301.085.736)
como % del total ingresos		37,7	36,0	31,1
Otros ingresos (gastos) de operación		3.828.329	7.230.414	1.471.807
<b>Resultado operacional antes de Items Excepcionales (IE)</b>		<b>181.188.211</b>	<b>179.912.179</b>	<b>157.099.638</b>
% de cambio año anterior		0,71	-	-
como % del total ingresos		16,8	18,6	19
Items excepcionales (IE) (2)		-	12.905.374	6.790.933
<b>Resultado operacional (3)</b>		<b>181.188.211</b>	<b>192.817.553</b>	<b>163.890.571</b>
% de cambio año anterior		(6,0)	17,7	-
como % del total ingresos		16,8	20	20
Gastos financieros, netos	11	(9.362.207)	(7.324.356)	(8.285.580)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	19	(177.107)	(698.253)	(683.652)
Diferencias de cambio	11	(1.002.839)	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultado por unidades de reajuste	11	(5.057.807)	(6.728.451)	(5.075.841)
Otras ganancias (pérdidas)	13	(4.478.021)	3.010.058	(654.683)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>161.110.230</b>	<b>179.997.947</b>	<b>147.790.115</b>
Impuestos a las ganancias	26	(37.133.330)	(45.195.746)	(27.853.445)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>123.976.900</b>	<b>134.802.201</b>	<b>119.936.670</b>
Participaciones no controladoras	32	9.544.167	12.050.607	9.237.155
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>		<b>114.432.733</b>	<b>122.751.594</b>	<b>110.699.515</b>
<b>Depreciación y amortización</b>		<b>54.760.120</b>	<b>47.782.003</b>	<b>45.200.819</b>
<b>ROADA antes de IE</b>		<b>235.948.331</b>	<b>227.694.182</b>	<b>202.300.457</b>
% de cambio año anterior		3,6	12,6	-
como % del total ingresos		21,9	23,5	24,1
<b>ROADA (4)</b>		<b>235.948.331</b>	<b>240.599.556</b>	<b>209.091.390</b>
% de cambio año anterior		(1,9)	15,1	-
como % del total ingresos		21,9	24,8	24,9

Ver definiciones de (1), (2), (3) y (4) en información financiera de los segmentos operativos.



### 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) y Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., representan los montos que no se han consolidado en los estados financieros de la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

A continuación se presentan en forma resumida, las partidas de los Estados Financieros de cada Sociedad como un todo, al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010		
	Viña Valles de Chile S.A. (1)	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.	Viña Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.	Viña Valles de Chile S.A.	Cervecería Austral S.A.	Foods S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ventas netas	-	6.633.014	20.529.548	5.249.831	6.742.979	18.963.856	5.102.297	6.178.320	17.941.651
Resultados operacionales	-	91.569	(413.580)	(1.611.372)	319.065	301.086	(931.429)	348.364	(872.545)
Resultado del ejercicio	-	95.114	(449.925)	(1.251.395)	260.699	(381.620)	(970.088)	304.816	(712.806)
Inversiones de capital	-	703.445	1.009.462	281.811	694.159	1.530.179	1.013.222	668.497	1.282.212
Depreciación y amortización	-	(358.850)	(922.112)	(625.161)	(312.912)	(659.743)	(540.138)	(233.909)	(555.991)
Activos corrientes	-	3.159.893	8.364.951	-	3.010.585	7.912.917	6.119.442	3.482.610	7.211.427
Activos no corrientes	-	4.270.639	27.321.395	-	3.864.213	27.263.481	13.533.153	3.368.334	26.194.670
Pasivos corrientes	-	1.582.482	9.709.334	-	1.120.721	9.109.055	4.642.625	1.217.929	7.083.095
Pasivos no corrientes	-	231.159	727.260	-	205.455	367.666	481.547	202.752	241.705

(1) ver Nota 19.

## Nota 8 Combinaciones de negocios

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

#### Adquisiciones en el año 2010 y 2011

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.

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

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

La Compañía desembolsó en total por esta transacción M\$ 9.157.728 (M\$ 3.023.219 en 2011 y M\$ 6.134.509 en diciembre de 2010).

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

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

**b) Viña Valles de Chile S.A.**

Por otra parte, según lo descrito en **Nota 19**, en el mes de diciembre de 2011, Viña Valles de Chile S.A. pasó a ser una subsidiaria de Viña San Pedro Tarapacá S.A.

**Adquisiciones en el año 2012**

Según se explica en **Nota 18**, la Compañía ha efectuado combinaciones de negocios al 31 de diciembre de 2012.

## Nota 9 Ventas netas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Ventas a clientes domésticos	980.795.179	877.824.070	749.160.413
Ventas de exportación	94.894.715	91.726.601	89.097.914
<b>Total</b>	<b>1.075.689.894</b>	<b>969.550.671</b>	<b>838.258.327</b>

## Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Costos directos	361.570.855	327.626.307	275.058.113
Materiales y mantenciones	27.740.998	25.709.929	23.901.442
Gastos del personal (1)	128.161.486	114.803.745	99.874.443
Transporte y distribución	154.488.838	123.422.050	103.311.030
Publicidad y promociones	75.977.235	70.028.455	63.734.869
Arriendos	10.985.054	8.345.266	6.825.701
Energía	27.713.998	25.932.251	19.796.334
Depreciaciones y amortizaciones	54.760.120	47.782.003	45.200.819
Otros gastos	58.687.671	54.395.399	45.887.941
<b>Total</b>	<b>900.086.255</b>	<b>798.045.405</b>	<b>683.590.692</b>

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



## Nota 11 Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Ingresos financieros	7.692.672	7.086.555	2.383.007
Costos financieros	(17.054.879)	(14.410.911)	(10.668.587)
Diferencias de cambio	(1.002.839)	(1.078.604)	(1.400.700)
Resultados por unidades de reajuste	(5.057.807)	(6.728.451)	(5.075.841)
<b>Total</b>	<b>(15.422.853)</b>	<b>(15.131.411)</b>	<b>(14.762.121)</b>

## Nota 12 Otros ingresos por función

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Indemnización seguro terremoto (1)	-	13.289.481	-
Otros	5.584.572	8.022.806	2.432.003
<b>Total</b>	<b>5.584.572</b>	<b>21.312.287</b>	<b>2.432.003</b>

### (1) Indemnización seguro terremoto

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

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

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

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

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

## Nota 13 Otras ganancias (pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Resultado venta terreno Perú (*)	-	-	6.790.933
Resultados contratos derivados	(4.030.484)	2.459.262	(1.048.194)
Valor bursátil valores negociables	92.469	(227.034)	392.018
Otros	(540.006)	777.830	1.493
<b>Total</b>	<b>(4.478.021)</b>	<b>3.010.058</b>	<b>6.136.250</b>

(\*) Para efectos de información financiera por segmentos operativos (**Nota 7**), la compañía ha considerado este resultado como un ítem excepcional.

## Nota 14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	11.015	136.754	2.839.227
Depósitos overnight	1.119.358	308.625	399.249
Saldos en bancos	44.411.396	22.955.522	26.086.086
Depósitos a plazo	9.454.130	100.723.260	45.788.575
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	104.926	2.341.329
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	47.341.376	53.836.671	74.202.786
<b>Total</b>	<b>102.337.275</b>	<b>178.065.758</b>	<b>151.657.252</b>

La composición por moneda del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.659	-	356	-	-	-	11.015
Depósitos overnight	1.119.358	-	-	-	-	-	1.119.358
Saldos en bancos	26.813.548	-	412.941	303.571	16.847.635	33.701	44.411.396
Depósitos a plazo	8.892.234	-	561.896	-	-	-	9.454.130
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	47.341.376	-	-	-	-	-	47.341.376
<b>Total</b>	<b>84.177.175</b>	<b>-</b>	<b>975.193</b>	<b>303.571</b>	<b>16.847.635</b>	<b>33.701</b>	<b>102.337.275</b>

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

Al 31 de diciembre de 2011	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	136.711	-	43	-	-	-	136.754
Depósitos overnight	308.625	-	-	-	-	-	308.625
Saldos en bancos	19.190.647	-	2.685.721	141.146	936.632	1.375	22.955.521
Depósitos a plazo	81.865.113	18.963.052	-	-	-	-	100.828.165
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	22	-	22
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	53.836.671	-	-	-	-	-	53.836.671
<b>Total</b>	<b>155.337.767</b>	<b>18.963.052</b>	<b>2.685.764</b>	<b>141.146</b>	<b>936.654</b>	<b>1.375</b>	<b>178.065.758</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010	Peso Chileno	Unidad de Fomento	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	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	31.148.748	14.642.766	-	-	-	-	45.791.514
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.341.329	-	-	-	-	-	2.341.329
Instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa	74.202.786	-	-	-	-	-	74.202.786
<b>Total</b>	<b>128.517.208</b>	<b>14.642.766</b>	<b>375.880</b>	<b>1.361.211</b>	<b>6.736.375</b>	<b>23.812</b>	<b>151.657.252</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Desembolso total por adquisición de negocios</b>			
Monto pagado por adquisición de negocios (1)	(19.521.964)	(3.257.272)	(10.646.456)
<b>Total</b>	<b>(19.521.964)</b>	<b>(3.257.272)</b>	<b>(10.646.456)</b>

(1) Corresponde a la compra de Marzurel S.A., Milotur S.A. y Coralina S.A. (Nota 18), Manantial S.A. (Nota 18) y Doña Aida S.A. y Don Enrique Pedro S.A. en 2011 y 2010 (Nota 8).

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, en Actividades de financiación, bajo el rubro "Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control", se presenta el monto pagado relacionado a la compra adicional de acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Nota 1, punto 4) por M\$ 12.521.899.

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

## Nota 15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Deudores Comerciales		
Cervezas Chile	34.240.155	33.319.709
CCU Argentina	43.837.015	36.729.359
Bebidas sin alcohol	27.386.073	25.403.484
Vinos	37.944.826	40.814.420
Licores	13.050.238	11.875.387
Otros	38.353.266	36.211.981
Otras cuentas por cobrar	15.396.835	13.426.269
Estimación para pérdidas por deterioro	(5.637.538)	(4.715.357)
<b>Total</b>	<b>204.570.870</b>	<b>193.065.252</b>

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Pesos chilenos	128.498.015	123.527.377
Pesos argentinos	46.422.310	39.724.238
Dólares estadounidenses	20.142.827	19.274.307
Euros	6.973.740	7.960.667
Unidad de Fomento	103.408	106.795
Otras monedas	2.430.570	2.471.868
<b>Total</b>	<b>204.570.870</b>	<b>193.065.252</b>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 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	34.240.155	31.761.325	1.561.732	300.944	366.185	249.969
CCU Argentina	43.837.015	36.994.466	5.833.134	304.199	529.073	176.143
Bebidas sin alcohol	27.386.073	24.680.075	1.282.518	543.269	285.845	594.366
Vinos	37.944.826	32.384.595	4.347.028	804.473	205.511	203.219
Licores	13.050.238	11.698.263	1.079.484	54.392	55.135	162.964
Otros (1)	38.353.266	31.351.626	4.884.814	623.745	226.507	1.266.574
Otras cuentas por cobrar	15.396.835	15.396.835	-	-	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>210.208.408</b>	<b>184.267.185</b>	<b>18.988.710</b>	<b>2.631.022</b>	<b>1.668.256</b>	<b>2.653.235</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(5.637.538)	-	(761.880)	(966.986)	(1.306.619)	(2.602.053)
<b>Total</b>	<b>204.570.870</b>	<b>184.267.185</b>	<b>18.226.830</b>	<b>1.664.036</b>	<b>361.637</b>	<b>51.182</b>

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

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 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\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales:						
Cervezas Chile	33.319.709	30.729.737	1.521.732	235.703	243.458	589.079
CCU Argentina	36.729.359	25.632.766	9.077.029	491.467	1.397.434	130.663
Bebidas sin alcohol	25.403.484	22.845.949	793.297	447.871	530.796	785.571
Vinos	40.814.420	34.339.230	5.420.555	211.730	294.281	548.624
Licores	11.875.387	10.987.890	643.235	37.580	54.540	152.142
Otros (1)	36.211.981	31.989.378	2.260.629	827.980	389.600	744.394
Otras cuentas por cobrar	13.426.269	13.426.269	-	-	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>197.780.609</b>	<b>169.951.219</b>	<b>19.716.477</b>	<b>2.252.331</b>	<b>2.910.109</b>	<b>2.950.473</b>
Estimación por pérdidas de deterioro	(4.715.357)	-	(176.711)	(324.185)	(1.800.777)	(2.413.684)
<b>Total</b>	<b>193.065.252</b>	<b>169.951.219</b>	<b>19.539.766</b>	<b>1.928.146</b>	<b>1.109.332</b>	<b>536.789</b>

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

La Compañía comercializa sus productos a través de clientes minoristas, mayoristas y cadenas de supermercados. Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas por cobrar a los tres principales deudores representan el 29% (29% al 31 de diciembre de 2011) del total de dichas cuentas por cobrar.

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.715.359	3.909.051
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	2.012.996	1.517.832
Cuentas por cobrar dadas de baja (incobrables)	(883.706)	(851.981)
Estimaciones provenientes de las combinaciones de negocios	-	125.849
Efecto Conversión a moneda presentación	(207.111)	14.606
<b>Total</b>	<b>5.637.538</b>	<b>4.715.357</b>

Adicionalmente, en **Anexo I** se presenta Información Adicional requerida por Oficio Circular N° 715, de fecha 3 de febrero de 2012, referido a la taxonomía XBRL.



## Nota 16 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

- (1) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos, de las sociedades que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses y cuya condición de pago es, habitualmente, a 30 días.
- (2) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en pesos. El saldo parcial devenga interés a tasa activa bancaria (TAB) de 90 días más un spread anual. Estos intereses se pagan o cargan a la cuenta corriente mercantil.
- (3) Corresponden a operaciones del giro social pactadas en moneda extranjera, que no están amparadas por un contrato de cuenta corriente mercantil, que no generan intereses, cuya condición de pago es habitualmente a 30 días y se presentan a tipo de cambio de cierre.
- (4) Corresponde a contrato entre la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF 1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF 9.995, con vencimiento el 28 de febrero de 2014.
- (5) Corresponde a un anticipo del precio recibido por la futura compraventa de una parte del condominio industrial en desarrollo. El saldo no está sujeto a intereses.
- (6) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Comarca S.A., relacionado al pago del access fee por la comercialización de productos. El monto está pactado en dos cuotas de UF 17.888, no generan intereses y su vencimiento es el 2 de noviembre de 2012 y el 2 de diciembre de 2013, respectivamente.
- (7) Corresponde a contrato entre la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile S.A. con Inversiones y Asesorías Monterroso Limitada y Otros, relacionado con la compraventa de acciones del 49% de la asociada Compañía Pisquera Bauzá S.A. El saldo pendiente de pago al 30 de septiembre de 2012 corresponde a una sola cuota por UF 65.832 y su vencimiento es el 1 de diciembre de 2013.

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



El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de		
							2012	2011	
							M\$	M\$	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	201.594	129.348	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	USD	-	14.693	
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	CLP	674.851	310.926	
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Arriendo de gruas	CLP	970	1.087	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Venta de productos	CLP	55.664	107.568	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio de transporte	CLP	863.022	601.752	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Remesas enviadas	CLP	4.917.438	5.058.893	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Intereses	CLP	91.943	148.306	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(2)	Negocio conjunto	Servicio de venta	CLP	198.925	80.865	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Servicio Compartidos	CLP	232.508	154.324	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Anticipo de compra	CLP	1.175.338	870.529	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	527.822	-	
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Venta de productos	CLP	125.980	104.600	
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Venta de productos	Euros	282.841	218.853	
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	(3)	Relacionada de la matriz	Servicio de marketing	Euros	-	16.689	
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	(1)	Accionista de la matriz	Venta de productos	CLP	2.992	8.111	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	130.031	85.302	
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	62.927	452	
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Venta de productos	CLP	3.177	1.784	
92.236.000-6	Watt's S.A.	Chile	(1)	Relacionada operación conjunta	Royalty	CLP	18.164	-	
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	CLP	-	568	
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Publicidad por exhibir	CLP	-	142.430	
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recuperación de gastos por división	CLP	45.803	1.838.797	
<b>Totales</b>								<b>9.611.990</b>	<b>9.895.877</b>

#### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de		
							2012	2011	
							M\$	M\$	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiarias	Prestamo	UF	414.115	418.922	
<b>Totales</b>								<b>414.115</b>	<b>418.922</b>

## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de		
							2012	2011	
							M\$	M\$	
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	733.356	526.248	
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	CLP	52.134	39.169	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	433.613	402.300	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	CLP	101.532	234	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	CLP	555.608	507.310	
81.805.700-8	Cooperativa agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Intereses	CLP	2.556	154.955	
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	7.660	12.483	
79.903.790-4	Soc.Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	-	1.163.160	
0-E	Heineken Brouwerijen B.V.	Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euros	4.746.235	3.047.871	
97.004.000-5	Heineken Italia SPA.	Italia	(3)	Negocio conjunto	Compra de producto	CLP	-	26.227	
76.178.803-5	Viña Tabalí S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	CLP	192.457	1.127.054	
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	CLP	3.519	5.938	
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	2.259	-	
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cía Ltda.	Chile	(1)	Relacionada de Asociada	Compra de producto	CLP	557.862	572.859	
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	(3)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	408.575	398.796	
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Compra de producto	CLP	195.701	-	
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Facturación de servicios	CLP	1.260	-	
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicios de publicidad	CLP	6.659	605	
96.689.310-9	Transbank S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Comisión de venta	CLP	4.902	-	
90.160.000-7	Compañía Sud americana de vapores S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	7.477	-	
92.048.000-4	Sudamericana Agencias Aereas y Marítima S.A.	Chile	(1)	Relacionada al controlador	Servicio de transporte	CLP	-	83	
99.505.690-9	Blue Two Chile S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	CLP	180	160	
<b>Totales</b>								<b>8.013.545</b>	<b>7.985.452</b>

### No corriente:

RUT	Sociedad	País de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de		
							2012	2011	
							M\$	M\$	
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(5)	Negocio conjunto	Compra de terreno	CLP	-	610.093	
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda.	Chile	(4)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	CLP	6.521	8.240	
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	(6)	Relacionada de Asociada	Access Fee	UF	881.637	398.796	
2.011.044-9	Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	-	15.421	
76.024.758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	-	2.966	
76.024.756-1	Inversiones y Asesorías El Salto Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	-	2.966	
76.024.774-K	Inversiones y Asesorías La Abadesa Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	-	2.966	
76.023.031-6	Inversiones y Asesorías Buena Esperanza Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	-	2.966	
76.024.767-7	Inversiones y Asesorías Capital y Rentas Ltda.	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	-	2.966	
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	(7)	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	UF	1.503.652	1.437.410	
<b>Totales</b>								<b>2.391.810</b>	<b>2.484.790</b>



Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Transacción	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
					2012		2011		2010	
					Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)	Montos	(Cargos)/Abonos (Efecto Resultado)
					MS	MS	MS	MS	MS	MS
0-E	Anheuser Busch Internacional, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de Subsidiaria	Compra de producto	-	-	-	-	631.897	-
0-E	Anheuser Busch Internacional, Inc (*)	Estados Unidos	Accionistas de Subsidiaria	Venta de productos	-	-	-	-	3.882.262	1.389.186
0-E	Anheuser Busch Latin America Development Corporation	Estados Unidos	Relacionada de Subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	-	-	-	-	3.193.653	(3.193.653)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de Subsidiaria	Licencias y asesorías técnicas	-	-	-	-	178.899	(178.899)
0-E	Cervecería Modelo S.A.	México	Relacionada de Subsidiaria	Compra de producto	-	-	-	-	168.645	-
0-E	Cervecería del Trópico	México	Relacionada de Subsidiaria	Aporte publicitario	-	-	-	-	624.076	624.076
0-E	Cervecería del Trópico	México	Relacionada de Subsidiaria	Compra de producto	-	-	-	-	2.129.684	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Servicio Facturados	53.538	(53.538)	55.993	(55.993)	-	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Venta de envases	-	-	-	-	176.616	30.750
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Compra de producto	-	-	-	-	192.095	-
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Venta de productos	191.321	-	-	-	944.793	359.021
0-E	Heineken Brouwerijen B.V	Holanda	Accionista de la Matriz	Licencias y Asesorías Técnica	917.466	348.633	1.206.474	458.460	2.008.841	(2.008.841)
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la Matriz	Aporte publicitario	2.711.290	(2.711.290)	2.042.868	(2.042.868)	16.889	58.043
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la Matriz	Compra de producto	-	-	16.889	16.889	33.196	-
0-E	Heineken Italia Spa.	Italia	Relacionada de la Matriz	Servicio asistencia técnica	38.978	-	30.497	(30.497)	30.513	(30.513)
0-E	Nestle Waters Argentina S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Royalty	45.564	(45.564)	67.137	(67.137)	98.972	(98.972)
0-E	Nestle Waters S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	135.930	(135.930)	67.137	(67.137)	6.345.689	-
90.703.000-8	Nestle Chile S.A.	Italia	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	3.253.214	-	2.829.774	-	216.919	169.650
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Accionista de Subsidiaria	Servicios Facturados	201.828	161.462	83.672	62.442	54.308	54.308
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda	Chile	Accionista de Subsidiaria	Servicio Marketing	39.793	39.793	147.493	(147.493)	96.714	(96.714)
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria Negocio Conjunto	Venta de productos	182.773	(182.773)	1.338.141	548.638	1.149.652	528.840
77.755.610-k	Comercial Patagona Ltda.	Chile	Subsidiaria Negocio Conjunto	Préstamo	1.310.486	537.299	23.684	9.056	23.519	8.643
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	23.733	8.878	740.121	-	533.449	-
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Compra de Uva	772.631	-	4.922.212	-	4.296.838	-
81.805.700-8	Coop.Agr.Control Pisquero Ltda.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Dividendos pagados	6.121.250	-	3.000.006	-	1.573.852	-
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fosforo	Chile	Accionista de la Matriz	Dividendos pagados	1.996.104	-	34.134.370	-	39.480.557	-
96.427.000-7	Inversiones y Rentas S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Venta de productos	37.850.647	-	238.643	223.762	218.424	207.503
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty pagado	251.203	(258.836)	216.856	(216.856)	267.303	(267.303)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Royalty cobrado	258.836	47.436	192.628	192.628	75.374	75.374
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Compra de producto	47.436	-	2.293.195	-	1.933.687	-
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Servicios Facturados	2.171.939	189.029	-	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Transporte de Valores	189.029	(36.235)	119.388	(119.388)	181.178	(181.178)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de productos	36.235	12.773	37.984	15.574	44.191	11.048
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Derivados	36.495	(42.668)	35.101.844	(87.148)	2.125.909	(102.486)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Inversiones	13.524.375	215.642	143.679.043	935.070	127.401.011	246.018
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Leasing Pagado	25.237.987	(36.027)	343.386	49.424	335.218	61.266
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Facturación de servicios	355.095	-	157.332	-	22.957	22.957
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Venta de productos	-	-	21.935	21.935	5.639	871
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Compra de producto	-	-	89.744	13.862	235.885	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Remesas enviadas	-	-	5.241.975	-	3.341.762	-
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	Negocio Conjunto hasta dic. 2011	Remesas recibidas	-	-	2.722.942	-	3.397.762	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Intereses netos	359.433	359.433	344.180	344.180	164.004	164.004
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Remesas enviadas	20.993.817	-	17.956.780	-	20.346.141	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Remesas recibidas	20.846.549	-	19.770.757	-	20.160.556	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Servicios facturados	3.734.008	3.734.008	3.227.744	3.227.744	2.847.937	2.847.937
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Servicios recibidos	276.500	(276.500)	68.058	(68.058)	103.177	(103.177)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Venta en consignación	12.178.770	-	10.302.926	-	9.956.650	-
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU.S.A	Chile	Negocio Conjunto	Venta de Productos	15.729	7.258	822	378	8.449	2.967
84.898.000-5	Alusa S.A.	Chile	Relacionada de la Subsidiaria	Compra de producto	1.225.555	-	757.722	-	969.567	-
76.115.132-0	Canal 13 S.P.A	Chile	Relacionada al controlador	Publicidad	3.980.772	(2.367.794)	3.004.581	(2.765.844)	-	-
96.657.690-7	Inversiones Punta Brava S.A.	Chile	Relacionada de la Matriz	Servicios de pago	-	-	8.491	(8.491)	-	-
99.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Relacionada de la Matriz	Inversiones	7.400.000	20.928	11.880.000	19.486	60.840.500	30.042
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	-	-	1.163.161	-	85.868	-
79.903.790-4	Soc. Agrícola y Ganadera Rio Negro Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Compra de producto	1.427	-	-	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recuperación de gastos por división	243.728	-	1.753.549	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Recaudaciones por división	-	-	1.127.054	-	-	-
76.178.803-5	Viña Tabali S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Facturación Cobradas	94.644	94.644	83.878	83.878	-	-
76.029.691-0	Comarca S.A.	Chile	Relacionada de Asociada	Access Fee	409.460	-	797.592	-	-	-
2.011.044-9	Lorenzo Bauza Alvarez	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	15.421	-	-	-
76.024.758-8	Inversiones y Asesorías Monterroso Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	2.966	-	-	-
76.024.756-1	Inversiones y Asesorías El Salto Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	2.966	-	-	-
76.024.774-K	Inversiones y Asesorías La Abadesa Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	2.966	-	-	-
76.023.031-6	Inversiones y Asesorías Buena Esperanza Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	2.966	-	-	-
76.024.767-7	Inversiones y Asesorías Capital y Rentas Ltda.	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	2.966	-	-	-
76.173.468-7	Fondo de Inversión Privado Mallorca	Chile	Relacionada de Asociada	Compra de Acciones	-	-	1.437.410	-	-	-
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda	Chile	Relacionada de Asociada	Servicios recibidos	58.308	(58.308)	-	-	-	-
87.938.700-0	Agroproductos Bauza y Cia Ltda	Chile	Relacionada de Asociada	Compra producto	1.101.138	-	572.859	-	-	-



### Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de abril de 2012, siendo elegidos los señores Guillermo Luksic Craig, Andrónico Luksic Craig, John Nicolson, Francisco Pérez Mackenna, Jorge Luis Ramos Santos, Carlos Molina Solís, Philippe Pasquet, Manuel José Noguera Eyzaguirre y Vittorio Corbo Lioi, éste último independiente conforme lo establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046. El Presidente y Vicepresidente del Directorio así como los integrantes del Comité de Auditoría fueron designados en Sesión de Directorio de fecha 18 de abril de 2012. Conforme lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, el Director Independiente señor Vittorio Corbo Lioi designó a los demás integrantes del Comité de Directores, lo que ocurrió en la misma sesión, el que quedó compuesto por los Directores señores Pérez, Pasquet y Corbo. El Comité de Auditoría quedó compuesto por los Directores señores Corbo y Pasquet.

Conforme a lo acordado en la referida Junta Ordinaria de Accionistas, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF 100 por Director y el doble para el Presidente, más una cantidad equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, para el Directorio en su conjunto, a distribuirse en razón de una novena parte cada Director y en proporción al tiempo que cada uno hubiere servido el cargo durante el año 2012. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo del 50% de dichas utilidades.

Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF 34, por cada sesión a la que asistan, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos, hasta completar el tercio de la remuneración total que cada Director individualmente percibe en su calidad de tal, conforme al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios perciben una dieta de UF17 por cada sesión a la que asistan. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una remuneración mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2012 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.650.706 (M\$ 2.317.754 al 31 de diciembre de 2011). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 114.775 (M\$ 107.298 al 31 de diciembre de 2011) por concepto de dieta y participación a los ejecutivos principales de CCU S.A. (Matriz).

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

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Sueldo y Salarios	4.964.004	4.891.983
Beneficios a corto plazo para los empleados	1.774.650	1.629.514
Beneficios por terminación de contrato	223.734	850.733
<b>Total</b>	<b>6.962.388</b>	<b>7.372.230</b>

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





## Nota 17 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Productos terminados	41.370.659	34.799.800
Productos en proceso	1.554.265	1.046.718
Explotación agrícola	6.708.096	5.981.943
Materias primas	84.933.883	79.194.053
Materias primas en tránsito	3.943.443	5.704.060
Materiales e insumos	4.654.938	3.681.613
Estimación a valor neto realizable y obsolescencia	(1.254.312)	(1.873.003)
<b>Total</b>	<b>141.910.972</b>	<b>128.535.184</b>

Según se explica en **Nota 4, letra b)**, la Compañía cambió su método de costeo pasando de FIFO a Costo Promedio Ponderado.

La Compañía castigó con efecto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función un total de M\$ 1.038.364, M\$ 398.673 y M\$ 337.867 del rubro, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 respectivamente.

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	(1.873.003)	(1.174.334)	(1.437.917)
Estimación por deterioro de inventario	(749.880)	(956.163)	(873.093)
Existencias dadas de baja	1.363.912	561.531	1.136.676
Efecto combinación de negocio	-	(304.037)	-
Efecto conversión	4.659	-	-
<b>Total</b>	<b>(1.254.312)</b>	<b>(1.873.003)</b>	<b>(1.174.334)</b>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.



## Nota 18 Otros activos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Seguros pagados	2.215.419	2.583.431
Publicidad	4.917.892	4.468.713
Anticipo a proveedores	9.490.281	3.461.077
Garantías pagadas	209.874	248.928
Materiales por consumir	415.341	386.503
Dividendos por cobrar	13.806	37.834
Impuestos por recuperar	1.141.762	1.157.505
Derechos de acciones (1)	20.019.207	-
Otros	1.192.193	751.205
<b>Total</b>	<b>39.615.775</b>	<b>13.095.196</b>
Corriente	16.376.293	10.098.360
No corriente	23.239.482	2.996.836
<b>Total</b>	<b>39.615.775</b>	<b>13.095.196</b>

(1) Con fecha 13 de septiembre de 2012, la Compañía adquirió los derechos accionarios, de voto y económicos del 100% de Marzurel S.A., Milotur S.A. y Coralina S.A., sociedades uruguayas que desarrollan el negocio de aguas minerales y bebidas gaseosas en dicho país. Adicionalmente, con fecha 24 de diciembre de 2012, la Compañía adquirió el 51% de los derechos accionarios de Manantial S.A., sociedad chilena que desarrolla el negocio de aguas purificadas en botellones al hogar y oficinas mediante el uso de dispensadores, conocido internacionalmente de las siglas en inglés HOD (Home and Office Delivery). A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los valores justos de dichas adquisiciones, estimando preliminarmente que los efectos no serán significativos.

## Nota 19 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

### Negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía registra bajo este rubro sus inversiones en sociedades que califican como negocio conjunto (NIIF 11).

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A. (1)	4.701.516	4.669.081
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (2)	12.624.875	12.849.839
<b>Total</b>	<b>17.326.391</b>	<b>17.518.920</b>

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





	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
<b>Total</b>	<b>1.894.770</b>	<b>1.894.770</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	47.856	130.255	155.732
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(224.963)	(190.810)	(354.338)
Viña Valles de Chile S.A. (3)	-	(637.698)	(485.046)
<b>Total</b>	<b>(177.107)</b>	<b>(698.253)</b>	<b>(683.652)</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo al inicio	17.518.920	24.913.262	25.601.978
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(177.107)	(698.253)	(683.650)
Efecto combinación de negocios (1)	-	(6.626.514)	-
Dividendos	(14.966)	(69.899)	-
Otras variaciones	(456)	324	(5.066)
<b>Saldo Final</b>	<b>17.326.391</b>	<b>17.518.920</b>	<b>24.913.262</b>

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

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

**(1) Cervecería Austral S.A.**

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



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

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

**(3) Viña Valles de Chile S.A.**

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

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

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

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos y asociadas al 31 de diciembre de 2012.



## Nota 20 Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2012, es el siguiente:

	Marcas Comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Derechos de Distribución	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>					
Costo histórico	46.145.525	16.450.451	656.975	-	63.252.951
Amortización acumulada	-	(11.765.787)	-	-	(11.765.787)
<b>Valor libro</b>	<b>46.145.525</b>	<b>4.684.664</b>	<b>656.975</b>	<b>-</b>	<b>51.487.164</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>					
Adiciones	34.421	1.434.863	47.993	519.200	2.036.477
Adiciones por combinación de negocios	7.388.717	-	-	-	7.388.717
Diferencias de cambio	-	-	-	(6.083)	(6.083)
Amortización del ejercicio	-	(1.028.169)	-	(123.718)	(1.151.887)
Efecto de conversión	235.276	11.988	-	-	247.264
<b>Valor libro</b>	<b>53.803.939</b>	<b>5.103.346</b>	<b>704.968</b>	<b>389.399</b>	<b>60.001.652</b>
<b>Al 1 de enero de 2012</b>					
Costo histórico	53.803.939	17.897.302	704.968	519.200	72.925.409
Amortización acumulada	-	(12.793.956)	-	(129.801)	(12.923.757)
<b>Valor libro</b>	<b>53.803.939</b>	<b>5.103.346</b>	<b>704.968</b>	<b>389.399</b>	<b>60.001.652</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>					
Adiciones	5.105	2.246.204	181.178	169.664	2.602.151
Adiciones por combinación de negocios	403.805	-	-	-	403.805
Diferencia de cambio	-	-	-	(26.252)	(26.252)
Amortización del ejercicio	-	(1.313.253)	-	(245.989)	(1.559.242)
Efecto de conversión	(2.635.354)	(116.793)	-	-	(2.752.147)
<b>Valor libro</b>	<b>51.577.495</b>	<b>5.919.504</b>	<b>886.146</b>	<b>286.822</b>	<b>58.669.967</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>					
Costo histórico	51.577.495	20.143.506	886.146	662.611	73.269.758
Amortización acumulada	-	(14.224.002)	-	(375.789)	(14.599.791)
<b>Valor libro</b>	<b>51.577.495</b>	<b>5.919.504</b>	<b>886.146</b>	<b>286.822</b>	<b>58.669.967</b>

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

Marcas	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$	M\$
Marcas comerciales Cerveza y Sidra Argentina	11.037.088	13.669.582	9.459.217
Marcas comerciales Cervezas Chile	304.518	304.518	286.518
Marcas comerciales Pisco	3.966.691	3.562.886	1.233.638
Marcas comerciales Vinos	19.753.839	19.756.699	18.661.209
Marcas comerciales Watt's	16.515.359	16.510.254	16.504.943
<b>Total</b>	<b>51.577.495</b>	<b>53.803.939</b>	<b>46.145.525</b>

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

## Nota 21 Plusvalía

El movimiento de la plusvalía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2012, es el siguiente:

	Plusvalía
	M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>	
Costo histórico	67.761.406
<b>Valor libro</b>	<b>67.761.406</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	
Adiciones por combinación de negocios	5.608.027
Efecto de conversión	447.384
<b>Valor libro</b>	<b>73.816.817</b>
<b>Al 1 de enero de 2012</b>	
Costo histórico	73.816.817
<b>Valor libro</b>	<b>73.816.817</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	
Efecto de conversión	(3.761.448)
<b>Valor libro</b>	<b>70.055.369</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	
Costo histórico	70.055.369
<b>Valor libro</b>	<b>70.055.369</b>

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 diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	15.906.542	19.667.990
Bebidas no alcohólicas	Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	9.083.766	9.083.766
Vinos	Víña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
Licores	Compañía Pisquera de Chile S.A.	12.664.795	12.664.795
<b>Total</b>		<b>70.055.369</b>	<b>73.816.817</b>

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración para igual período. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGEs. Las tasas de descuento utilizadas van desde un 9,5% al 13,11%. Dada la importancia relativa de los montos involucrados, no se ha considerado relevante detallar información adicional a la presentada en esta Nota.

En relación a la plusvalía al 31 de diciembre de 2012, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.

## Nota 22 Propiedades, plantas y equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2012, es el siguiente:

	Terrenos, edificios y construcción	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Otros Equipos	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>							
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)
<b>Valor libro</b>	<b>264.072.536</b>	<b>93.452.735</b>	<b>57.506.253</b>	<b>16.263.637</b>	<b>64.704.584</b>	<b>12.162.474</b>	<b>508.162.219</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>							
Adiciones	-	-	-	-	81.526.929	-	81.526.929
Adiciones de costo histórico por comb. de negocios	10.720.900	3.746.048	590.195	-	228.728	204.575	15.490.446
Adiciones de depreciación acumulada por comb. de negocios	(3.002)	(16.435)	(12.961)	-	-	(1.098)	(33.496)
Efecto conversión costo histórico	482.882	812.518	500.295	215.911	8.660	33.347	2.053.613
Transferencias	18.918.012	28.950.367	19.380.432	6.803.547	(77.883.015)	3.830.657	-
Bajas del ejercicio	(3.854)	(1.884.743)	(47.375)	(54.180)	-	(1.471)	(1.991.623)
Enajenaciones	(482.799)	(333.174)	(105)	(20.906)	-	(86.693)	(923.677)
Depreciación del ejercicio	(7.923.464)	(17.085.489)	(13.140.353)	(3.390.393)	-	(5.048.769)	(46.588.468)
Efecto conversión depreciación	(44.820)	(318.269)	(193.232)	(167.045)	-	(23.467)	(746.833)
<b>Valor libro</b>	<b>285.736.391</b>	<b>107.323.558</b>	<b>64.583.149</b>	<b>19.650.571</b>	<b>68.585.886</b>	<b>11.069.555</b>	<b>556.949.110</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>							
Costo histórico	389.954.196	314.689.832	218.150.451	81.945.267	68.585.886	40.107.349	1.113.432.981
Depreciación acumulada	(104.217.805)	(207.366.274)	(153.567.302)	(62.294.696)	-	(29.037.794)	(556.483.871)
<b>Valor libro</b>	<b>285.736.391</b>	<b>107.323.558</b>	<b>64.583.149</b>	<b>19.650.571</b>	<b>68.585.886</b>	<b>11.069.555</b>	<b>556.949.110</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>							
Adiciones	-	-	-	-	121.137.075	-	121.137.075
Efecto conversión costo histórico	(5.810.365)	(7.712.101)	(5.090.326)	(2.008.854)	(270.283)	(313.338)	(21.205.267)
Transferencias	49.887.286	30.216.194	21.083.821	10.471.882	(120.193.483)	8.534.300	-
Enajenación Costo	(71.137)	(1.107.960)	(32.227.938)	(580.359)	-	(302.267)	(34.289.661)
Enajenación DPR	48.956	945.234	31.727.772	111.977	-	281.107	33.115.046
Bajas del ejercicio (Costo)	(53.503)	(60.643)	(60.288.170)	(99.728)	-	(276.675)	(60.778.719)
Bajas del ejercicio (DPR)	41.226	78.566	60.297.753	356.927	-	195.404	60.969.876
Otros movimientos	(64.038)	(160.944)	(198)	-	505.291	(8.449)	271.662
Depreciación del ejercicio	(11.261.939)	(15.940.607)	(14.186.201)	(4.797.347)	-	(4.862.452)	(51.048.546)
Efecto conversión depreciación	627.942	3.083.294	1.921.757	1.318.908	-	256.184	7.208.085
<b>Valor libro</b>	<b>319.080.819</b>	<b>116.664.591</b>	<b>67.821.419</b>	<b>24.423.977</b>	<b>69.764.486</b>	<b>14.573.369</b>	<b>612.328.661</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>							
Costo histórico	432.775.457	326.588.382	136.425.774	89.315.579	69.764.486	46.695.394	1.101.565.072
Depreciación acumulada	(113.694.638)	(209.923.791)	(68.604.355)	(64.891.602)	-	(32.122.025)	(489.236.411)
<b>Valor libro</b>	<b>319.080.819</b>	<b>116.664.591</b>	<b>67.821.419</b>	<b>24.423.977</b>	<b>69.764.486</b>	<b>14.573.369</b>	<b>612.328.661</b>



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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Terrenos	159.540.967	157.235.851
<b>Total</b>	<b>159.540.967</b>	<b>157.235.851</b>

Los costos por intereses capitalizados durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a M\$ 109.533 (M\$ 331.320 al 31 de diciembre de 2011).

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

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos al 31 de diciembre de 2012.

**Activos bajo arrendamiento financiero:**

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Terrenos	2.334.256	1.840.483
Edificios	9.879.018	9.879.886
Maquinarias y Equipos	938.508	995.171
<b>Total</b>	<b>13.151.782</b>	<b>12.715.540</b>

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





## Nota 23 Propiedades de inversión

El movimiento de propiedades de inversión por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2012, es el siguiente:

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>			
Costo histórico	6.850.437	557.222	7.407.659
Depreciación	-	(4.384)	(4.384)
<b>Valor libro</b>	<b>6.850.437</b>	<b>552.838</b>	<b>7.403.275</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
Adiciones	136.265	136.573	272.838
Adiciones (costo) por combinación de negocios	3.533	98.995	102.528
Enajenaciones	(3.533)	(98.995)	(102.528)
Depreciación del ejercicio	-	(41.650)	(41.650)
Efecto de conversión	73.197	12.915	86.112
<b>Valor libro</b>	<b>7.059.899</b>	<b>660.676</b>	<b>7.720.575</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
Costo histórico	7.059.899	713.568	7.773.467
Depreciación	-	(52.892)	(52.892)
<b>Valor libro</b>	<b>7.059.899</b>	<b>660.676</b>	<b>7.720.575</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Adiciones	-	16.874	16.874
Enajenaciones	(417.977)	-	(417.977)
Depreciación del ejercicio	-	(41.546)	(41.546)
Efecto de conversión	(602.927)	(114.953)	(717.880)
<b>Valor libro</b>	<b>6.038.995</b>	<b>521.051</b>	<b>6.560.046</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Costo histórico	6.038.995	608.015	6.647.010
Depreciación acumulada	-	(86.964)	(86.964)
<b>Valor libro</b>	<b>6.038.995</b>	<b>521.051</b>	<b>6.560.046</b>

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\$ 4.071 (M\$ 3.938 al 31 de diciembre de 2011); por otra parte, 3 terrenos en Argentina se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 141.292 (M\$ 174.922 al 31 de diciembre de 2011), ambos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 139.190 (M\$ 107.813 al 31 de diciembre de 2011).

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

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

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

## Nota 24 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el último trimestre del año 2009 el Directorio de la subsidiaria Bodega Tamarí S.A. (fusionada con Finca la Celia S.A. a partir del 1 de abril 2011) autorizó el proceso de venta del activo fijo que incluye tanto la bodega con instalaciones para elaboración y almacenamiento de vinos como también las hectáreas que la rodean y la casa de huéspedes. Esta decisión se fundamenta principalmente en la conveniencia de unificar las operaciones de elaboración y envasado de vinos de las subsidiarias de VSPT Wine Group de Argentina en las instalaciones de Finca La Celia S.A. generando sinergias significativas para el grupo.

Durante el ejercicio 2010 se contrató un corredor inmobiliario del medio especializado en este tipo de activos. Posteriormente, con fecha 13 de diciembre de 2011 se firmó un contrato de reserva de compra venta por la totalidad de los activos, y la formalización de la venta se espera realizar durante el año 2013.

Según se describe en **Nota 2.17**, los activos no corrientes mantenidos para la venta han sido registrados al menor valor entre el valor libro y el valor estimado de venta al 31 de diciembre de 2012.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2011 y 2012 se detallan a continuación:

Activos mantenidos para la venta	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Terreno	101.686	125.692
Construcciones	187.110	231.283
Maquinarias	123.536	152.700
<b>Total</b>	<b>412.332</b>	<b>509.675</b>

## Nota 25 Activos biológicos

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene aproximadamente 4.352 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 3.685 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.381 corresponden a tierras propias y 304 a tierras arrendadas.

Las vides en formación son registradas al costo histórico y sólo comienzan a ser depreciadas cuando son transferidas a la fase de producción, lo cual ocurre en la mayoría de los casos al tercer año de plantadas cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial (en volúmenes que justifican los manejos orientados a la producción y su posterior cosecha).

Durante el año 2012 las plantaciones de vides en producción han permitido cosechar un total aproximado de 49,1 millones de kilos de uva (45,7 millones de kilos de uva durante el ejercicio 2011).

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

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

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



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

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

El movimiento de los activos biológicos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2012, es el siguiente:

Activos Biológicos	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>			
Costo histórico	25.339.964	1.628.502	26.968.466
Depreciación acumulada	(10.299.836)	-	(10.299.836)
<b>Valor libro</b>	<b>15.040.128</b>	<b>1.628.502</b>	<b>16.668.630</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
Adiciones	-	595.752	595.752
Adiciones (costo) por combinaciones de negocios	1.000.156	1.134.892	2.135.048
Adiciones (depreciación) por combinaciones de negocios	(30.238)	-	(30.238)
Efecto de conversión costo histórico	27.643	-	27.643
Transferencias	831.726	(831.726)	-
Depreciación del periodo	(1.066.891)	-	(1.066.891)
Efecto de conversión	(9.396)	-	(9.396)
<b>Valor libro</b>	<b>15.793.128</b>	<b>2.527.420</b>	<b>18.320.548</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
Costo histórico	27.199.489	2.527.420	29.726.909
Depreciación acumulada	(11.406.361)	-	(11.406.361)
<b>Valor libro</b>	<b>15.793.128</b>	<b>2.527.420</b>	<b>18.320.548</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Adiciones	-	1.276.099	1.276.099
Efecto de conversión costo histórico	(217.602)	(263)	(217.865)
Transferencias	2.150.541	(2.150.541)	-
Enajenación (costo)	(762.000)	-	(762.000)
Enajenación (depreciación)	505.134	-	505.134
Depreciación del ejercicio	(1.100.077)	-	(1.100.077)
Efecto de conversión depreciación	83.374	-	83.374
<b>Valor libro</b>	<b>16.452.498</b>	<b>1.652.715</b>	<b>18.105.213</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Costo histórico	28.370.428	1.652.715	30.023.143
Depreciación acumulada	(11.917.930)	-	(11.917.930)
<b>Valor libro</b>	<b>16.452.498</b>	<b>1.652.715</b>	<b>18.105.213</b>



## Nota 26 Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

### Cuentas por cobrar por impuestos

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	695.685	1.041.453
Impuestos en reclamo	6.766.969	7.724.642
Créditos por impuestos de subsidiarias Argentinas	2.461.371	1.945.063
Pagos provisionales mensuales	7.492.831	4.752.691
Pago provisional utilidades absorbidas	33.037	33.037
Otros créditos	1.837.937	1.780.402
<b>Total</b>	<b>19.287.830</b>	<b>17.277.288</b>

### Cuentas por pagar por impuestos

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	3.580.692	13.549.610
Pago provisional mensual por pagar	2.909.521	2.875.261
Impuesto Único Artículo N° 21	65.343	93.844
Impuesto ganancia mínima presunta subsidiarias Argentina	495.328	288.714
Otros	45.838	2.844
<b>Total</b>	<b>7.096.722</b>	<b>16.810.273</b>





### Gasto por impuesto

El detalle del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impto. diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(8.752.061)	(5.348.630)	(3.111.479)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	165.671	(598.915)	(504.509)
Efecto cambio de tasas (1)	(5.265.298)	647.857	(513.863)
Beneficio por pérdidas tributarias	2.590.142	(168.424)	(239.683)
<b>Total de (Pérdida) Utilidad por impuesto diferido</b>	<b>(11.261.546)</b>	<b>(5.468.112)</b>	<b>(4.369.534)</b>
Gasto tributario corriente	(25.317.317)	(33.995.595)	(20.825.682)
Ajustes respecto al ejercicio anterior (2)	(554.467)	(5.732.039)	(148.844)
Impuesto renta pagado en el exterior	-	-	(2.509.385)
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(37.133.330)</b>	<b>(45.195.746)</b>	<b>(27.853.445)</b>

(1) El abono registrado por M\$ 647.857 al 31 de diciembre de 2011 (cargo de M\$ 513.863 en 2010) por concepto de cambio de tasas, se determinó basado en una modificación tributaria realizada durante el año 2010, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011, al 18,5% para el año 2012, retornando al 17% el año 2013. Posteriormente, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó la Ley N° 20.630, denominada reforma tributaria, que eleva la tasa del Impuesto de Primera Categoría a un 20%, de carácter permanente, a contar del ejercicio comercial 2012, generando un cargo a resultado por M\$ 5.265.298. Este cargo incluye M\$ 2.512.683 relacionado al impuesto diferido de la retención de terrenos efectuada al momento de implementar IFRS, cuyo origen de primera aplicación se ajustó en el ítem Resultados acumulados dentro del Patrimonio. De acuerdo a lo instruido por la SVS en su Oficio Ordinario N° 26160 de fecha 7 de noviembre de 2012, en respuesta a nuestra presentación de fecha 31 de octubre de 2012, dicho monto se registró con cargo al resultado del ejercicio.

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	189.525	42.580	79.447
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>189.525</b>	<b>42.580</b>	<b>79.447</b>

### Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, 2011 2010 representa un 23,0%, 25,1% y 18,6% respectivamente, del resultado antes de impuesto. A continuación se presenta una conciliación entre dicha tasa efectiva de impuesto y la tasa estatutaria de impuesto vigente en Chile:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de					
	2012		2011		2010	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	161.110.230		179.997.947		149.439.888	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(32.222.046)	20,0	(35.999.589)	20,0	(25.404.781)	17,0
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva</b>						
Efectos tributarios reorganizaciones	-	0,0	94.319	(0,1)	562.285	(0,4)
Impuesto Renta Pagado en el Exterior	-	0,0	-	0,0	(2.509.385)	1,7
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	3.886.184	(2,4)	(622.887)	0,4	4.210.834	(2,8)
Efecto cambio de tasas	(5.265.298)	3,3	647.857	(0,4)	(513.863)	0,3
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(3.143.374)	2,0	(2.984.492)	1,7	(3.545.182)	2,4
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(388.796)	0,2	(6.330.954)	3,5	(653.353)	0,4
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(37.133.330)</b>	<b>23,1</b>	<b>(45.195.746)</b>	<b>25,1</b>	<b>(27.853.445)</b>	<b>18,6</b>



### Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	1.193.280	899.648
Beneficios al personal y otros gastos no tributarios	3.888.543	3.906.748
Provisión por deterioro de inventarios	242.161	320.967
Indemnización por años de servicio	2.682.314	2.821.309
Valorización de inventarios	1.808.015	1.607.006
Contratos de derivados	148.039	905.378
Amortización intangibles	1.223.554	846.282
Otros activos	4.671.004	2.742.442
Pérdidas tributarias	7.938.009	4.985.328
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>23.794.919</b>	<b>19.035.108</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>		
Depreciación de activos fijos	32.834.507	23.991.932
Garantía de envases y contenedores	4.486.052	3.654.545
Amortización de software	1.010.358	403.187
Gastos de operación agrícola	2.992.253	2.143.585
Contratos de derivados	34.954	666.730
Activación costos indirectos fabricación	2.768.651	1.665.763
Intangibles	4.794.841	5.090.102
Terrenos	25.004.586	22.105.313
Otros pasivos	569.739	425.864
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>74.495.941</b>	<b>60.147.021</b>
<b>Total neto Activo (Pasivo)</b>	<b>(50.701.022)</b>	<b>(41.111.913)</b>

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.





Análisis del movimiento del impuesto diferido del ejercicio	Impuestos Diferidos M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>	<b>(34.907.954)</b>
Impuestos diferidos por combinación de negocios	(776.857)
Efecto por diferencia de conversión	(107.593)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(5.468.111)
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	42.580
Otros movimientos de impuestos diferidos	106.022
<b>Movimiento del ejercicio</b>	<b>(6.203.959)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(41.111.913)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(50.701.022)</b>
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(11.261.415)
Efecto por diferencia de conversión	1.447.799
Abono a patrimonio por impuestos diferidos	189.525
Otros movimientos de impuestos diferidos	34.982
<b>Movimiento del ejercicio</b>	<b>(9.589.109)</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(50.701.022)</b>

## Nota 27 Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	81.963.852	74.089.495
Obligaciones con el público (*)	152.835.990	151.973.634
Obligaciones por arrendamiento financieros (*)	16.479.152	16.078.576
Depósitos recibidos en garantía de envases y contenedores	11.861.158	11.908.708
Instrumentos financieros derivados (**)	495.012	405.399
Pasivos de Cobertura (**)	361.838	4.513.397
<b>Total</b>	<b>263.997.002</b>	<b>258.969.209</b>
Corriente	54.874.267	88.013.769
No corriente	209.122.735	170.955.440
<b>Total</b>	<b>263.997.002</b>	<b>258.969.209</b>

(\*) Ver Nota 5.- Administración de riesgos.

(\*\*) Ver Nota 6.- Instrumentos financieros.



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

**Al 31 de diciembre de 2012:**

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\$
<b>Préstamos Bancarios</b>														
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	579.621	-	-	-	579.621	Al vencimiento	7,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	122.591	-	-	-	122.591	Al vencimiento	7,25
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	122.597	-	-	-	-	122.597	Al vencimiento	6,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	122.597	-	-	-	-	122.597	Al vencimiento	6,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	97.383	-	-	-	-	97.383	Al vencimiento	5,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	119.990	-	-	-	119.990	Al vencimiento	7,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	5.713	-	-	-	5.713	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	229.645	-	-	-	-	229.645	Al vencimiento	17,75
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	233.071	-	-	-	-	233.071	Al vencimiento	18,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	232.938	-	-	-	-	232.938	Al vencimiento	18,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	232.736	-	-	-	-	232.736	Al vencimiento	18,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	46.092	-	-	-	-	46.092	Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.458	-	-	-	-	45.458	Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	46.302	-	-	-	-	46.302	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.994	-	-	-	-	45.994	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.598	-	-	-	-	45.598	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.500	-	-	-	-	45.500	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.744	-	-	-	-	45.744	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.376	-	-	-	-	45.376	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.376	-	-	-	-	45.376	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	45.583	-	-	-	-	45.583	Al vencimiento	16,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Industrial	ARGENTINA	\$ARG	-	131.535	-	-	-	131.535	Al vencimiento	22,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Bbva	ARGENTINA	\$ARG	303.385	-	-	-	-	303.385	Al vencimiento	7,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	-	9.149	-	-	9.149	Semestral	6,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	22.453	-	-	2.129.151	-	2.151.604	Al vencimiento	2,19
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (2)	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	51.245	-	-	4.799.600	-	4.850.845	Al vencimiento	2,20
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A. (1)	CHILE	97.018.000-1	Scotiabank	CHILE	USD	-	1.871.695	-	-	-	1.871.695	Al vencimiento	1,47
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.018.000-1	Scotiabank	CHILE	USD	-	5.282.264	-	-	-	5.282.264	Al vencimiento	1,42
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	CLP	3.004.800	-	-	-	-	3.004.800	Al vencimiento	5,76
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	CLP	1.001.600	-	-	-	-	1.001.600	Al vencimiento	5,76
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Bbva	ARGENTINA	\$ARG	-	1.977.222	-	-	-	1.977.222	Al vencimiento	15,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco BNA	ARGENTINA	\$ARG	-	131.186	-	-	-	131.186	Al vencimiento	15,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citi	ARGENTINA	\$ARG	2.216.090	-	-	-	-	2.216.090	Al vencimiento	14,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Itau	ARGENTINA	\$ARG	689.925	-	-	-	-	689.925	Al vencimiento	17,50
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	2.184.829	-	-	-	-	2.184.829	Al vencimiento	15,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Hipotecario	ARGENTINA	\$ARG	1.946.559	-	-	-	-	1.946.559	Al vencimiento	15,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	\$ARG	4.090	-	-	-	-	4.090	Al vencimiento	15,00
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Bbva	ARGENTINA	\$ARG	6.591.095	-	-	-	-	6.591.095	Al vencimiento	16,50
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	2.455.725	-	-	-	-	2.455.725	Al vencimiento	16,50
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Bbva	ARGENTINA	\$ARG	-	-	16.265.419	-	-	16.265.419	Al vencimiento	16,50
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco BNA	ARGENTINA	\$ARG	-	-	1.772.491	1.772.491	1.772.491	5.317.473	Al vencimiento	15,00
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMAN S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	CLP	-	523.750	-	-	-	523.750	Al vencimiento	5,70
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE S.A. (V.A.)	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	CLP	450.064	-	-	-	15.892.549	16.342.613	Al vencimiento	6,86
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	11.934	-	-	-	11.934	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citi	ARGENTINA	\$ARG	383.116	-	-	-	-	383.116	Al vencimiento	14,25
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Hipotecario	ARGENTINA	\$ARG	484.291	-	-	-	-	484.291	Al vencimiento	15,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	1.009	-	-	-	-	1.009	Al vencimiento	15,50
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Bbva	ARGENTINA	\$ARG	30.635	-	-	-	-	30.635	Al vencimiento	16,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	36.429	-	-	-	36.429	Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	23.773	-	-	23.773	Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citi	ARGENTINA	\$ARG	973.347	-	-	-	-	973.347	Al vencimiento	14,25
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	HSBC	ARGENTINA	\$ARG	751.970	-	-	-	-	751.970	Al vencimiento	16,75
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Hipotecario	ARGENTINA	\$ARG	1.458.590	-	-	-	-	1.458.590	Al vencimiento	15,00
<b>Subtotal</b>							<b>26.732.208</b>	<b>10.793.930</b>	<b>18.070.832</b>	<b>8.701.242</b>	<b>17.665.040</b>	<b>81.963.852</b>		





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\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
91.041.000-8	VINA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005 BONO SERIE A	CHILE	UF	613.108	418.853	1.690.358	1.694.003	6.561.431	10.977.753	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004 BONO SERIE E	CHILE	UF	-	2.262.899	6.648.016	4.397.177	13.605.302	26.913.354	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009 BONO SERIE H	CHILE	UF	580.695	-	-	-	45.441.625	45.992.320	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009 BONO SERIE I	CHILE	UF	-	569.210	68.383.353	-	-	68.952.563	Al vencimiento	3,00
<b>Sub-total</b>						<b>1.163.803</b>	<b>3.250.922</b>	<b>76.721.727</b>	<b>6.091.180</b>	<b>65.608.358</b>	<b>152.835.990</b>		

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\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	18.547	57.578	138.734	94.682	15.073.188	Mensual	7,07	
96.981.310-6	COMPANIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	32.231	82.580	252.851	70.231	437.893	Mensual	5,80	
96.981.310-6	COMPANIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	23.991	74.613	17.134	-	115.738	Mensual	7,20	
96.981.310-6	COMPANIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	CHILE	UF	18.613	57.038	161.263	175.518	85.551	Mensual	4,33	
76.077.848-6	CERVECERA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	1.639	4.918	13.115	13.115	12.022	Mensual	6,27	
<b>Sub-total Arrendamientos financieros</b>						<b>95.021</b>	<b>276.727</b>	<b>583.097</b>	<b>353.546</b>	<b>15.170.761</b>	<b>16.479.152</b>			
<b>Total</b>						<b>27.991.632</b>	<b>14.321.579</b>	<b>95.375.656</b>	<b>15.145.968</b>	<b>98.444.159</b>	<b>251.278.994</b>			

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



Al 31 de diciembre de 2011:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais 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\$		
<b>Préstamos Bancarios</b>														
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.527	-	-	-	52.527	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	52.378	-	-	-	52.378	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	183.560	-	-	-	-	183.560	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	106.133	-	-	-	-	106.133	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	78.469	-	-	-	-	78.469	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.165	-	-	-	131.165	Al vencimiento	6,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	56.747	-	-	-	-	56.747	Al vencimiento	3,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	50.308	-	-	-	-	50.308	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	32.110	-	-	-	-	32.110	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	53.955	-	-	-	-	53.955	Al vencimiento	3,50
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	131.286	-	-	-	131.286	Al vencimiento	11,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	11.308	-	-	-	-	11.308	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec.	ARGENTINA	\$ARG	-	-	16.962	-	-	16.962	Semestral	6,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	55.447	-	-	-	-	55.447	Al vencimiento	15,00
O-E	FINCA LA CELIA S.A.	ARGENTINA	O-E	BNA	ARGENTINA	\$ARG	844	-	-	-	-	844	Al vencimiento	12,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	-	2.316.269	-	-	-	2.316.269	Al vencimiento	1,18
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	20.573	-	-	2.303.224	-	2.323.797	Al vencimiento	1,86
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.030.000-5	Bnaco del Estado de Chile	CHILE	USD	-	5.737.443	-	-	-	5.737.443	Al vencimiento	1,00
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	USD	47.447	-	-	5.192.000	-	5.239.447	Al vencimiento	1,86
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	1.333.618	-	-	-	1.333.618	Al vencimiento	15,25
O-E	COMPAÑIA INDUSTRIAL CERVECERA S A	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	\$ARG	-	2.442.369	-	-	-	2.442.369	Al vencimiento	15,25
O-E	CCU CAYMAN BRANCH	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	-	36.381.447	-	-	-	36.381.447	Al vencimiento	0,98
99.586.280-8	COMPAÑIA PISQUERA DE CHILE (V.A.)	CHILE	99.586.280-8	Banco Raboinvestments Chile S.A	CHILE	CLP	224.333	9.961.114	-	-	-	10.185.447	Al vencimiento	5,75
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	25.997	-	-	-	25.997	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	615.058	-	-	-	615.058	Al vencimiento	18,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	14.751	-	-	14.751	Al vencimiento	17,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Frances	ARGENTINA	\$ARG	102.206	-	-	-	-	102.206	Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG	492.420	-	-	-	-	492.420	Al vencimiento	21,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	273.308	-	-	-	-	273.308	Al vencimiento	26,00
O-E	SIDRA LA VICTORIA S.A.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	243.846	-	-	-	-	243.846	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	64.475	-	-	-	64.475	Al vencimiento	20,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Provincia	ARGENTINA	\$ARG	498.363	-	-	-	-	498.363	Al vencimiento	13,75
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Citibank	ARGENTINA	\$ARG	-	3.065.669	-	-	-	3.065.669	Al vencimiento	18,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	-	-	74.278	-	-	74.278	Al vencimiento	17,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	24.308	-	-	-	-	24.308	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	\$ARG	356.120	-	-	-	-	356.120	Al vencimiento	25,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco HSBC	ARGENTINA	\$ARG	488.065	-	-	-	-	488.065	Al vencimiento	26,00
O-E	SAENZ BRIONES & CIA. S.A.C.I.	ARGENTINA	O-E	Banco Macro	ARGENTINA	\$ARG	567.785	-	-	-	-	567.785	Al vencimiento	21,00
<b>Subtotal</b>							<b>3.967.655</b>	<b>62.520.625</b>	<b>105.991</b>	<b>7.495.224</b>		<b>74.089.495</b>		





Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripción o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Monto no descontados según vencimientos						Tipo de amortización	Tasa de interés
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Mas de 5 años	Total		
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Obligaciones con el público</b>													
91.041.000-8	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	CHILE	415 13/06/2005 BONO SERIE A	CHILE	UF	605.661	408.231	1.648.221	1.651.641	7.231.565	11.545.319	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004 BONO SERIE E	CHILE	UF	-	2.208.592	4.244.319	4.275.343	17.659.247	28.387.501	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009 BONO SERIE H	CHILE	UF	535.162	-	-	-	44.337.147	44.872.309	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009 BONO SERIE I	CHILE	UF	553.380	-	66.615.125	-	-	67.168.505	Al vencimiento	3,00
<b>Sub-total</b>						<b>1.694.203</b>	<b>2.616.823</b>	<b>72.507.665</b>	<b>5.926.984</b>	<b>69.227.959</b>	<b>151.973.634</b>		

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\$		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.004.000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	81.323	233.240	231.505	184.772	11.133	741.973	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑIA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	21.793	67.779	112.975	-	-	202.547	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99.012.000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	16.906	52.487	209.715	92.415	14.712.397	15.083.920	Mensual	7,07
76.077.848-6	CERVECERA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.	CHILE	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	1.600	4.800	12.801	12.801	18.134	50.136	Mensual	6,27
<b>Sub-total Arrendamiento financiero</b>						<b>121.622</b>	<b>358.306</b>	<b>566.996</b>	<b>289.988</b>	<b>14.741.664</b>	<b>16.078.576</b>			
<b>Total</b>						<b>5.783.480</b>	<b>65.495.754</b>	<b>73.180.652</b>	<b>13.712.196</b>	<b>83.969.623</b>	<b>242.141.705</b>			

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



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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.164.778	14.156.408	1.138.447	51.998.403
Pesos chilenos	20.872.764	-	10.185.447	-
Pesos argentinos	45.769.902	-	10.767.200	-
Unidades de fomento	169.315.142	-	168.052.208	-
<b>Total</b>	<b>237.122.586</b>	<b>14.156.408</b>	<b>190.143.302</b>	<b>51.998.403</b>

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

#### a) Préstamos Bancarios

##### **BBVA sucursal Nueva York – Préstamo bancario**

Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía obtuvo, a través de su agencia en Cayman, un préstamo bancario de la sucursal de Cayman del banco BBVA por un total de 70 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 5 años con vencimiento al 23 de noviembre de 2012. Posteriormente, BBVA cedió dicho contrato al Banco del Estado de Chile, según consta en carta de fecha 28 de agosto de 2012 y notificada, a la agencia de la Compañía en Islas Cayman, con fecha 1 de octubre de 2012. Este préstamo fue pagado el 23 de noviembre de 2012.

##### **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 pagó el 12 de agosto de 2012.

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





### **Banco del Estado de Chile - Préstamo bancario**

Con fecha 27 de julio de 2012, Compañía Pisquera de Chile S.A.(CPCH) suscribió un préstamo bancario con el Banco del Estado de Chile por un total de M\$ 16.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 27 de julio de 2017.

Este préstamo devenga intereses a una tasa nominal fija de 6,86% anual (base 360) y a una tasa efectiva del 7,17% anual (base 360). La Compañía amortiza intereses en forma semestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Producto de esta obligación CPCh debe cumplir con cierta obligación de información además de cumplir con los siguientes índices financieros, lo que se medirá sobre los estados financieros semestrales de CPCH:

- a. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces. siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- b. Una razón de endeudamiento no superior a 2,5 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio.
- c. Un Patrimonio mayor a UF 770.000.

Adicionalmente este crédito obliga a CPCh a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo tales como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier Propiedad, Planta y Equipo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

### **Banco de Chile – Préstamo bancario**

- a) Con fecha 11 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 4.436.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 11 de julio de 2012.

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

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés (Cross Currency Interest Rate Swap), respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 Instrumentos financieros**.

Con fecha 11 de julio de 2012 se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 11 de julio de 2011, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 4.436.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 11 de julio de 2016.

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

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés (Cross Currency Interest Rate Swap), respectivamente. Ver detalle de cobertura de la Compañía en **Nota 6 Instrumentos financieros**.

- c) Con fecha 7 de julio de 2011, la subsidiaria suscribió un préstamo bancario con el Banco de Chile por un total de USD 10.000.000, a un plazo de 5 años con vencimiento al 7 de julio de 2016.

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



El riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesta la subsidiaria producto de este crédito es mitigado mediante el uso de contratos Swap de tasa de interés, el cual deja la tasa fija. Ver detalle de cobertura de la Compañía en [Nota 6 Instrumentos financieros](#).

Los créditos requieren del cumplimiento de los mismos covenants que el Bono Serie A, según se señala en letra c) obligaciones con el público en esta misma nota.

#### **Banco Estado – Préstamo bancario**

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

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

El crédito requiere del cumplimiento de los mismos covenants que el Bono Serie A, según se señala en letra c) obligaciones con el público en esta misma nota.

Con fecha 18 de julio de 2012 se realizó el pago de dicho préstamo.

- b) Con fecha 23 de abril de 2012 la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. suscribió un préstamo con el Banco Estado por un total de M\$ 3.000.000, a un plazo de 87 días con vencimiento al 19 de julio de 2012.

Con fecha 19 de julio de 2012 el préstamo anterior fue renovado a un plazo de 71 días con vencimiento el 28 de septiembre 2012, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con un plazo de 84 días, con vencimiento al 21 de diciembre del 2012. En esta última fecha se renovó por 60 días más con vencimiento al 19 de febrero de 2013.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La subsidiaria amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

- c) Con fecha 19 de julio de 2012, la Sociedad suscribió un préstamo bancario con el Banco Estado por un total de M\$ 1.000.000, a un plazo de 71 días con vencimiento al 28 de septiembre de 2012, fecha en la cual se procedió a renovar dicha deuda con un plazo de 84 días, con vencimiento al 21 de diciembre de 2012. En esta última fecha se renovó por 60 días más con vencimiento al 19 de febrero de 2013.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés fija. La Sociedad amortiza intereses y capital en un solo pago al final del plazo establecido.

#### **Banco Scotiabank – Préstamo bancario**

- a) Con fecha 22 de junio de 2012, la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A., suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de USD 3.897.940, a un plazo de 1 año con vencimiento al 20 de junio de 2013.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 90 días más un margen fijo. La Sociedad amortiza intereses en forma trimestral y la amortización de capital consiste en un solo pago al final del plazo establecido.

Esta deuda se llevó a Euro y tasa de interés fija, mediante la contratación de Swap de monedas USD-EUR y Swap de tasa de interés, respectivamente. Ver detalle de las estrategias de cobertura de la Compañía en [Nota 6 Instrumentos financieros](#).

- b) Con fecha 21 de junio de 2012, la subsidiaria suscribió un préstamo bancario con el Banco Scotiabank por un total de USD 11.000.000, a un plazo de 1 año con vencimiento al 21 de junio de 2013.

Este préstamo devenga intereses a una tasa de interés flotante compuesta por la tasa Libor dólar a 180 días más un margen fijo.





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

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

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

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

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

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

Mantener una Capacidad de repago medida al final de cada trimestre menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera sobre el EBITDA<sup>1</sup> Ajustado. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos, y se define como la “ganancia operativa o resultado operacional (RO)”, definido como ventas netas menos el costo de las mercaderías y los gastos de administración y comercialización antes de intereses, impuesto a las ganancias, depreciaciones y amortizaciones durante el período de 12 meses inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.

- a) Mantener una Cobertura de Servicios de Intereses medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 2,5 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y Servicio de Intereses como denominador.
- b) Mantener una Razón de Endeudamiento medida al final de cada trimestre menor o igual a 1,5 veces, calculada como la deuda financiera sobre el Patrimonio Neto, entendiéndose como tal al patrimonio neto en el momento del cálculo, según surja de sus Estados Contables y de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en la República Argentina.
- c) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Neto mínimo de 600 millones de pesos argentinos.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta obligación.

**Banco de la Nación Argentina – Préstamo bancario con Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)**

Con fecha 28 de diciembre de 2012, CICSA obtuvo un préstamo bancario por un total de 140 millones de pesos argentinos a un plazo de 7 años con vencimiento al 26 de noviembre de 2019, y cuyo préstamo se entrega en dos etapas, donde el primero se realizó el 28 de diciembre de 2012, por un monto de 56 millones de pesos argentinos y la segunda entrega se realizará a los 120 días, sujeto a la aplicación de los 56 millones de pesos otorgados en la primera entrega del préstamo.

---

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



Este préstamo devenga intereses a una tasa del 15%, nominal anual fija por los primeros 36 meses. Una vez cumplido ese plazo, devengará una tasa flotante compuesta por BADLAR total en pesos más un margen fijo de 400 puntos básicos y a tal efecto se tomará la tasa BADLAR que publica el Banco Central de la República Argentina, correspondiente a cinco días hábiles anteriores al inicio del período, sujeto a la condición que no supere la tasa activa de cartera general del Banco de la Nación Argentina, en cuyo supuesto se aplicará esta.

La Compañía amortizará capital en 74 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, una vez finalizado el período de gracia de 10 meses desde la primera fecha de entrega del préstamo.

#### b) Obligaciones por arrendamientos financieros

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

##### **CCU S.A.**

En diciembre de 2004, la Compañía vendió un terreno previamente clasificado como propiedad de inversión. Como parte de la transacción se contempló que la Compañía debería arrendar once pisos en un edificio que se iba a construir sobre el terreno antes mencionado.

El edificio se terminó de construir el año 2007, firmando CCU con fecha 28 de junio de 2007 un contrato de arrendamiento por 25 años con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por un monto total de UF 688.635,63 y con un interés anual del 7,07%. El valor del contrato ascendió a M\$ 10.403.632 al 31 de diciembre de 2007. El contrato otorgó además a CCU el derecho u opción de adquirir los bienes objeto de contrato (inmuebles, muebles e instalaciones) a partir del mes 68 de vigencia. Las rentas de arriendo comprometidas obedecen a condiciones de mercado. Al momento de la venta la Compañía reconoció una ganancia de M\$ 3.108.950 por la porción del edificio que la Compañía no arrendó y un pasivo M\$ 2.260.851 que se difirió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que la Compañía registró la operación como leasing financiero.

##### **Compañía Cervecera Kunstmann S.A.**

Los acuerdos por arrendamientos financieros son los siguientes:

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





A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2012.

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2012		
	Monto bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$
Menor a 1 año	1.457.311	1.098.396	358.915
Entre 1 y 5 años	6.358.214	5.270.767	1.087.447
Más de 5 años	27.910.316	12.877.526	15.032.790
<b>Total</b>	<b>35.725.841</b>	<b>19.246.689</b>	<b>16.479.152</b>

### 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 Ajustado consolidado del Emisor. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas (en valor absoluto) de Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y Gastos por naturaleza.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.
- Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para periodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 83.337.800, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedad, Planta y Equipo que realice el Emisor.



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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la subsidiaria está en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión y se encuentran formalizadas las modificaciones de las inscripciones de la serie de bonos ante la SVS.

#### **Bonos Serie E – CCU S.A.**

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Ajustado se define como el Total Patrimonio más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA Ajustado y la cuenta Costos financieros. El EBITDA Ajustado significa el EBITDA calculado por la Compañía de conformidad con los instrumentos de deuda en particular, con el fin de medir los covenants de tales instrumentos y se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas (en valor absoluto) de Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más (en valor absoluto) la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no gravados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de M\$ 312.516.750, entendiéndose como tal el Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.
- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial “CRISTAL” denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.





- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

#### **Bonos Serie H e I CCU S.A.**

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo los números 572 y 573 respectivamente, CCU inscribió en el registro de valores la emisión de Bonos Serie I y H, al portador y desmaterializados, por un total conjunto de UF 5 millones, a 10 y 30 años plazo, respectivamente. Las emisiones de ambas series se colocaron en el mercado local el 2 de abril de 2009. La emisión del Bono I fue de UF 3 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2014, con un descuento de M\$ 413.181, con pagos de intereses semestrales y sin amortización (bullet), devengando una tasa de interés fija anual de 3,0%. La emisión del Bono H fue de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

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

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

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

- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía estaba en cumplimiento con todos los requerimientos de esta emisión.

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

## Nota 28 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el total de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Proveedores	135.588.879	133.762.419
Documentos por pagar	1.156.777	1.065.122
Retenciones por pagar	29.371.722	31.376.079
<b>Total</b>	<b>166.117.378</b>	<b>166.203.620</b>
Corriente	165.392.448	166.203.620
No corriente	724.930	-
<b>Total</b>	<b>166.117.378</b>	<b>166.203.620</b>

## Nota 29 Otras provisiones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el total de provisiones registradas son las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Litigios	984.466	1.624.479
Otros	910.663	1.459.960
<b>Total</b>	<b>1.895.129</b>	<b>3.084.439</b>
Corriente	401.849	1.169.126
No corriente	1.493.280	1.915.313
<b>Total</b>	<b>1.895.129</b>	<b>3.084.439</b>

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:



	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>	<b>1.220.844</b>	<b>-</b>	<b>1.220.844</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>			
Constituidas	1.257.890	1.459.960	2.717.850
Utilizadas	(869.774)	-	(869.774)
Efecto de conversión	15.519	-	15.519
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>1.624.479</b>	<b>1.459.960</b>	<b>3.084.439</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>			
Constituidas	1.064.601	125.568	1.190.169
Utilizadas	(1.076.435)	(100.567)	(1.177.002)
Liberadas	(418.035)	(295.461)	(713.496)
Efecto de conversión	(210.144)	(278.837)	(488.981)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>984.466</b>	<b>910.663</b>	<b>1.895.129</b>

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	Litigios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	401.849	-	401.849
Entre 2 y cinco años	396.203	910.663	1.306.866
Más de 5 años	186.414	-	186.414
<b>Total</b>	<b>984.466</b>	<b>910.663</b>	<b>1.895.129</b>

### Litigios

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

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

## Nota 30 Otros pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el total de Otros pasivos no financieros registrados es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	-	19.428.675
Dividendo de la Matriz provisionado según política	57.216.370	41.947.122
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de pago	505.162	603.608
Dividendos de las subsidiarias según política	5.084.143	6.226.709
Otros	43.579	257.810
<b>Total</b>	<b>62.849.254</b>	<b>68.463.924</b>
Corriente	62.849.254	68.463.924
No corriente	-	-
<b>Total</b>	<b>62.849.254</b>	<b>68.463.924</b>

## 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 diciembre de 2012 y 2011, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Beneficios de corto plazo	15.901.409	13.898.602
Beneficios por terminación de empleos	13.171.264	15.531.518
<b>Total</b>	<b>29.072.673</b>	<b>29.430.120</b>
Corriente	15.901.531	13.906.409
No corriente	13.171.142	15.523.711
<b>Total</b>	<b>29.072.673</b>	<b>29.430.120</b>

### Beneficio de corto plazo

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el total de beneficios al personal registrados en el Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado son los siguientes:

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Vacaciones	6.231.487	5.837.134
Bonos y compensaciones	9.669.922	8.061.468
<b>Total</b>	<b>15.901.409</b>	<b>13.898.602</b>

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

### Beneficios por terminación de empleo

La Compañía registra un pasivo por el pago a todo evento de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con ciertos grupos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad, incrementos salariales futuros y tasa de descuento. La Compañía periódicamente evalúa los factores antes mencionados basados en información histórica y proyecciones futuras, efectuando los ajustes que correspondan cuando se verifican cambios sostenidos de tendencias. Producto de este proceso, se actualizaron tanto la tasa de descuento como de rotación, cuya consecuencia fue que el pasivo por indemnización por años de servicio disminuyera en M\$ 3.083.336, efecto que fue registrado en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2012. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad. La tasa de descuento utilizada en Chile es de un 6,8% y en Argentina de un 26,6% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 7,7% y 26,6% al 31 de diciembre de 2011, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los beneficios por terminación de empleos registrados son los siguientes:

Indemnización por años de servicio	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Corriente	122	7.807
No Corriente	13.171.142	15.523.711
<b>Total</b>	<b>13.171.264</b>	<b>15.531.518</b>

El movimiento de las obligaciones por terminación de empleos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2012 es el siguiente:

Beneficios por terminación de empleos	Indem. por años de servicio
	M\$
Saldo de inicio	14.767.065
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	<b>14.767.065</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	
Costo del servicio corriente	615.619
Costo por intereses	1.212.321
(Ganancias) pérdidas actuariales	610.428
Beneficios pagados	(1.692.390)
Costo servicio pasado	407.893
Provenientes de combinaciones de negocios	51.392
Otros	(440.810)
<b>Al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>15.531.518</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	
Costo del servicio corriente	523.159
Costo por intereses	1.274.978
(Ganancias) pérdidas actuariales	(3.492.211)
Beneficios pagados	(721.945)
Costo servicio pasado	304.355
Provenientes de combinaciones de negocios	-
Otros	(248.590)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>13.171.264</b>

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Costo del servicio corriente	523.159	615.619	533.870
Costo por intereses	1.274.978	1.212.321	973.827
Costo servicios pasado	304.355	407.893	482.816
(Ganancias) pérdidas actuariales	(3.492.211)	610.428	101.357
Beneficios pagados no provisionados	1.557.398	2.013.319	1.140.911
Otros	814.130	(393.603)	437.814
<b>Total gasto reconocido Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función</b>	<b>981.809</b>	<b>4.465.977</b>	<b>3.670.595</b>

### Hipótesis actuariales

Como es mencionado en [Nota 2.19](#), la obligación por indemnización por años de servicios es registrada a su valor actuarial. Las principales hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de la obligación por indemnización por años de servicios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son las siguientes:

Hipótesis Actuariales	Chile		Argentina	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011
Tabla de Mortalidad	RV-2004	RV-2004	Gam '83	Gam '83
Tasa de interés anual	6,8%	7,7%	26,6%	26,6%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,9%	1,0%	n/a	n/a
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	5,3%	0,5%	n/a	n/a
Incremento salarial	3,7%	3,7%	21,2%	21,2%
Edad de jubilación	Gerentes	60	60	60
	Otros	65	65	65
	Mujeres	60	60	60

### Análisis de sensibilidad

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

Análisis de Sensibilidad	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Aumento del 1% en la Tasa de Descuento (Ganancia)	854.557	1.321.827
Disminución del 1% en la Tasa de Descuento (Pérdida)	(980.616)	(1.556.424)

### Gastos del personal

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, son los siguientes:

Gastos del personal	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	93.673.136	81.614.738	72.614.896
Beneficios a corto plazo a los empleados	15.063.545	13.261.746	10.447.030
Beneficio por terminación de empleos	981.809	4.465.977	3.670.595
Otros gastos de personal	18.442.996	15.461.284	13.141.922
<b>Total (1)</b>	<b>128.161.486</b>	<b>114.803.745</b>	<b>99.874.443</b>

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



## Nota 32 Participaciones no controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

### a) Patrimonio

Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	74.676.117	93.480.376
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	11.327.035	10.330.598
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.654.855	4.467.618
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	3.459.887	2.938.659
Saenz Briones & Cía. S.A.I.C.	2.772.662	4.232.200
Sidra La Victoria S.A.	1.210	1.499
Otros	406.841	358.775
<b>Total</b>	<b>97.298.607</b>	<b>115.809.725</b>

### b) Resultado

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
	M\$	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	3.397.717	6.659.574	3.828.056
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	4.884.619	3.614.682	3.233.336
Compañía Pisquera de Chile S.A.	960.778	958.959	918.065
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	-	-	420.387
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	1.052.257	899.089	769.924
Saenz Briones & Cía. S.A.	(798.955)	(30.920)	-
Sidra La Victoria S.A.	(8)	223	-
Otros	47.759	(51.000)	67.387
<b>Total</b>	<b>9.544.167</b>	<b>12.050.607</b>	<b>9.237.155</b>

## Nota 33 Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

### Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2 acciones por cada ADS (**Ver Nota 1**).

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el período que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011.



### Administración del capital

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

### Estado de otros resultados integrales

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010 el detalle de ingresos y gastos integrales del ejercicio es el siguiente:

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(826.120)	189.525	(636.595)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(21.230.019)	-	(21.230.019)
<b>Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(22.056.139)</b>	<b>189.525</b>	<b>(21.866.614)</b>

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(239.524)	42.580	(196.944)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	2.372.063	-	2.372.063
<b>Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2.132.539</b>	<b>42.580</b>	<b>2.175.119</b>

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(429.445)	79.447	(349.998)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(11.900.089)	-	(11.900.089)
<b>Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(12.329.534)</b>	<b>79.447</b>	<b>(12.250.087)</b>

### Utilidad por acción

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

Al 31 de diciembre de 2012, 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
	2012	2011	2010
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	114.432.733	122.751.594	110.699.515
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872
<b>Utilidad por acción básica (en pesos)</b>	<b>359,28</b>	<b>385,40</b>	<b>347,56</b>
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (M\$)	114.432.733	122.751.594	110.699.515
Número promedio ponderado de acciones	318.502.872	318.502.872	318.502.872
<b>Utilidad por acción diluida (en pesos)</b>	<b>359,28</b>	<b>385,40</b>	<b>347,56</b>

Al 31 de diciembre de 2012, 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012.

### Dividendos

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

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

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendo por acción	Relacionado con ejercicio
238	01/08/2010	Provisorio	60,00000	2009
239	28/04/2010	Final	140,99893	2010
240	07/01/2011	Provisorio	58,00000	2010
241	27/04/2011	Definitivo	115,78103	2010
242	06/01/2012	Provisorio	61,00000	2011
243	13/04/2012	Definitivo	131,70092	2011
241	06/01/2012	Provisorio	61,00000	2010

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

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 15 de abril de 2011 se aprobó, la distribución del dividendo definitivo 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.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A., de fecha 11 de abril de 2012, se aprobó la distribución del dividendo definitivo N° 243, por M\$ 41.947.122 que corresponden a \$ 131,70092 por acción. Este dividendo fue pagado el día 20 de abril de 2012.

### Otras Reservas

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

**Reservas de conversión:** Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a una reserva negativa de M\$ 44.675.962 y M\$ 25.038.705, respectivamente.

**Reservas de cobertura:** Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura de los pasivos financieros utilizados como tal. Esta reserva se reversa al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero. Los efectos de la reserva son traspasados a resultados. El saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a una reserva positiva de M\$ 98.990 y M\$ 484.432, respectivamente, neto de sus impuestos diferidos.

**Otras reservas:** Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 3.371.276, para ambas fechas. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

- Ajuste por retasación del activo fijo efectuado en 1979.
- Corrección monetaria del capital pagado registrado al 31 de diciembre de 2008, según lo señalado en Oficio Circular N°456 de la SVS.
- Diferencia en compra de acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A. realizada en el año 2012 (**Nota 1, numeral (4)**).





## 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 diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>102.337.275</b>	<b>178.065.758</b>
CLP	84.177.175	155.337.767
U.F.	-	18.963.052
USD	975.193	2.685.764
Euros	303.571	141.146
\$ARG	16.847.635	936.654
Otras monedas	33.701	1.375
<b>Otros activos financieros</b>	<b>1.380.474</b>	<b>3.943.959</b>
CLP	1.227.252	1.134.681
USD	119.822	2.734.498
Euros	22.569	67.807
Otras monedas	10.831	6.973
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>16.376.293</b>	<b>10.098.360</b>
CLP	8.990.800	6.995.075
U.F.	284.030	14.447
USD	68	-
\$ARG	7.101.395	3.088.838
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>204.570.870</b>	<b>193.065.252</b>
CLP	128.498.015	123.527.377
U.F.	103.408	106.795
USD	20.142.827	19.274.307
Euros	6.973.740	7.960.667
\$ARG	46.422.310	39.724.238
Otras monedas	2.430.570	2.471.868
<b>Cuentas por cobrar entidades relacionadas</b>	<b>9.611.990</b>	<b>9.895.877</b>
CLP	9.329.149	9.645.642
USD	282.841	14.693
Euros	-	235.542
<b>Inventarios</b>	<b>141.910.972</b>	<b>128.535.184</b>
CLP	118.219.722	100.880.743
USD	3.715.441	5.494.936
Euros	229.090	146.591
\$ARG	19.746.719	22.012.914
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>19.287.830</b>	<b>17.277.288</b>
CLP	16.690.439	15.259.072
\$ARG	2.597.391	2.018.216
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>412.332</b>	<b>509.675</b>
\$ARG	412.332	509.675
<b>Total activos corrientes</b>	<b>495.888.036</b>	<b>541.391.353</b>
CLP	367.132.552	412.780.357
U.F.	387.438	19.084.294
USD	25.236.192	30.204.198
Euros	7.528.970	8.551.753
\$ARG	93.127.782	68.290.535
Otras monedas	2.475.102	2.480.216
<b>Total activos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>495.888.036</b>	<b>541.391.353</b>



Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	<b>65.541</b>	<b>194.669</b>
USD	65.541	194.531
Euros	-	138
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>23.239.482</b>	<b>2.996.836</b>
CLP	21.755.055	1.460.245
\$ARG	1.484.427	1.536.591
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>414.115</b>	<b>418.922</b>
U.F.	414.115	418.922
<b>Inversiones contabilizadas por metodo de participación</b>	<b>17.326.391</b>	<b>17.518.920</b>
CLP	17.235.882	17.428.644
\$ARG	90.509	90.276
<b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>58.669.967</b>	<b>60.001.652</b>
CLP	46.949.148	45.711.152
\$ARG	11.720.819	14.290.500
<b>Plusvalía</b>	<b>70.055.369</b>	<b>73.816.817</b>
CLP	54.122.302	54.122.302
\$ARG	15.933.067	19.694.515
<b>Propiedades, plantas y equipos (neto)</b>	<b>612.328.661</b>	<b>556.949.110</b>
CLP	526.036.526	486.464.956
USD	2.740.211	567.815
Euros	6.133.379	1.100.868
\$ARG	77.418.545	68.815.471
<b>Activos biológicos</b>	<b>18.105.213</b>	<b>18.320.548</b>
CLP	17.174.554	17.616.373
\$ARG	930.659	704.175
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>6.560.046</b>	<b>7.720.575</b>
CLP	3.541.321	3.960.500
\$ARG	3.018.725	3.760.075
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>23.794.919</b>	<b>19.035.108</b>
CLP	20.242.294	16.915.921
\$ARG	3.552.625	2.119.187
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>830.559.704</b>	<b>756.973.157</b>
CLP	707.057.082	643.680.093
U.F.	414.115	418.922
USD	2.805.752	762.346
Euros	6.133.379	1.101.006
\$ARG	114.149.376	111.010.790
<b>Total activos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>830.559.704</b>	<b>756.973.157</b>



Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>28.691.531</b>	<b>26.182.736</b>	<b>10.541.287</b>	<b>77.472.482</b>
CLP	4.456.464	12.384.910	224.334	21.869.822
U.F.	1.258.825	3.527.646	1.815.825	2.975.128
USD	919.513	7.976.161	5.336.917	45.080.344
Euros	196.660	-	43.411	-
\$ARG	21.860.069	2.294.019	3.114.020	7.547.188
Otras monedas	-	-	6.780	-
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>164.942.914</b>	<b>449.534</b>	<b>165.450.644</b>	<b>752.976</b>
CLP	108.134.279	415.325	110.256.517	750.794
USD	10.174.297	34.209	12.106.547	25
Euros	5.152.350	-	4.777.796	2.157
\$ARG	41.143.583	-	38.147.313	-
Otras monedas	338.405	-	162.471	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>8.013.545</b>	-	<b>7.985.452</b>	-
CLP	2.663.033	-	4.538.785	-
U.F.	604.276	-	398.796	-
Euros	4.746.236	-	3.047.871	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>401.849</b>	-	<b>1.169.126</b>	-
CLP	1.609	-	510.179	-
\$ARG	400.240	-	658.947	-
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	-	<b>7.096.722</b>	-	<b>16.810.273</b>
CLP	-	4.516.584	-	11.453.178
\$ARG	-	2.580.138	-	5.357.095
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	-	<b>15.901.531</b>	-	<b>13.906.409</b>
CLP	-	12.366.550	-	10.441.633
U.F.	-	3.534.981	-	-
\$ARG	-	-	-	3.464.776
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>58.795.663</b>	<b>4.053.591</b>	<b>68.463.924</b>	-
CLP	58.766.429	4.010.899	68.427.789	-
\$ARG	29.234	42.692	36.135	-
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>260.845.502</b>	<b>53.684.114</b>	<b>253.610.433</b>	<b>108.942.140</b>
CLP	174.021.814	33.694.268	183.957.604	44.515.427
U.F.	1.863.101	7.062.627	2.214.621	2.975.128
USD	11.093.810	8.010.370	17.443.464	45.080.369
Euros	10.095.246	-	7.869.078	2.157
\$ARG	63.433.126	4.916.849	41.956.415	16.369.059
Otras monedas	338.405	-	169.251	-
<b>Total Pasivos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>260.845.502</b>	<b>53.684.114</b>	<b>253.610.433</b>	<b>108.942.140</b>



Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVOS NO CORRIENTES	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
	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\$
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>95.405.594</b>	<b>15.341.802</b>	<b>98.375.339</b>	<b>77.021.234</b>	<b>9.964.584</b>	<b>83.969.622</b>
CLP	-	-	15.788.638	-	-	-
U.F.	77.334.762	6.483.608	80.814.210	73.074.662	6.216.972	83.969.622
USD	-	7.085.703	-	3.840.580	3.747.612	-
\$ARG	18.070.832	1.772.491	1.772.491	105.992	-	-
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>724.930</b>	-	-	-	-	-
USD	724.930	-	-	-	-	-
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>2.391.810</b>	-	-	<b>2.484.790</b>	-	-
CLP	-	-	-	618.333	-	-
U.F.	2.391.810	-	-	1.866.457	-	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>910.662</b>	<b>396.204</b>	<b>186.414</b>	<b>1.473.970</b>	<b>401.258</b>	<b>40.085</b>
CLP	910.662	-	-	1.473.970	-	-
\$ARG	-	396.204	186.414	-	401.258	40.085
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>21.092.438</b>	<b>7.146.940</b>	<b>46.256.563</b>	<b>15.121.523</b>	<b>5.796.332</b>	<b>39.229.166</b>
CLP	20.206.973	6.556.630	38.548.024	14.366.464	5.292.960	30.939.827
\$ARG	885.465	590.310	7.708.539	755.059	503.372	8.289.339
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>3.456</b>	-	<b>13.167.686</b>	-	-	<b>15.523.711</b>
CLP	-	-	11.821.375	-	-	14.255.670
\$ARG	3.456	-	1.346.311	-	-	1.268.041
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>120.528.890</b>	<b>22.884.946</b>	<b>157.986.002</b>	<b>96.101.517</b>	<b>16.162.174</b>	<b>138.762.584</b>
CLP	21.117.635	6.556.630	66.158.037	16.458.767	5.292.960	45.195.497
U.F.	79.726.572	6.483.608	80.814.210	74.941.119	6.216.972	83.969.622
USD	724.930	7.085.703	-	3.840.580	3.747.612	-
Euros	-	-	-	-	-	-
\$ARG	18.959.753	2.759.005	11.013.755	861.051	904.630	9.597.465
<b>Total Pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>120.528.890</b>	<b>22.884.946</b>	<b>157.986.002</b>	<b>96.101.517</b>	<b>16.162.174</b>	<b>138.762.584</b>





## Nota 35 Contingencias y compromisos

### Contratos de arrendamientos y servicios operativos

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

Contrato de arriendo y servicios no cancelables	Al 31 de diciembre de 2012
	M\$
Dentro de un año	57.398.436
Entre 1 y 5 años	74.670.054
Mas de 5 años	69.596.268
<b>Total</b>	<b>201.664.758</b>

### Contratos de compra y convenios de suministros

El monto total de las obligaciones de la Compañía con terceras partes por contratos de compra y convenio de suministros al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Contratos de compra y convenios de suministros	Acuerdo de compra y convenios de suministros	Contratos de compra de uva y vino
	M\$	M\$
Dentro de un año	49.251.777	9.693.587
Entre 1 y 5 años	121.422.222	7.791.855
Mas de 5 años	25.044.964	-
<b>Total</b>	<b>195.718.963</b>	<b>17.485.442</b>

### Compromisos de inversiones de capital

Al 31 de diciembre 2012, la Compañía mantiene compromisos de inversión de capital relacionados con propiedad, planta y equipos e Intangibles (software) por un monto de M\$ 118.110.184.

### Litigios

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



### Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	N° de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Viña San Pedro Tarapacá S.A. (VSPT)	1° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago	655-2009	Interpretación de contrato colectivo, descuentos ilegales de remuneraciones y restitución de los montos descontados.	La Corte de Apelaciones rechazó el recurso de nulidad interpuesto por VSPT. Juicio terminado desfavorable para VSPT. La causa fue remitida al Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional, quien deberá practicar la liquidación. Pendiente se practique la liquidación.	M\$ 15.000
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\$ 67.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	El actor solicitó embargo preventivo y lo efectivizó sobre una planta de CICSA ubicada en la provincia de Salta. El 12-03-09 la empresa fue notificada de la clausura del período probatorio y el 08-04-09 se presentó el alegato. El expediente está a	US\$ 50.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	La Corte de Apelaciones rechazó el recurso de nulidad interpuesto por VSPT. Juicio Terminado desfavorable para VSPT. La causa fue remitida al Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional, quien deberá practicar la liquidación. Pendiente se practique la liquidación.	US\$ 92.000
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\$ 834.000
Sáenz Briones y Cia. S.A.I.C. y C.	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	El 14-06-12 se presentó la contestación de la demanda y el 13-08-12 fue tenida por presentada en tiempo y forma. El 17-08-12 fue acreditado en el expediente el depósito de la liquidación final e indemnizatoria.	US\$ 65.000
Sáenz Briones y Cia. S.A.I.C. y C.	Primera Instancia en Argentina		Juicio Laboral por Despido	La sentencia hace caer la cosa juzgada administrativa y omite considerar prueba dirimente como una pericia contable. A raíz de un embargo en una cuenta bancaria de la empresa y a requerimiento de la misma se ha iniciado una conversación con el abogado del reclamante en orden a encontrar una solución negociada al juicio.	US\$ 427.000

La Compañía y sus subsidiarias han constituido provisiones para cubrir los eventuales efectos adversos provenientes de estas contingencias y otras menores por un total de M\$ 984.466 y M\$ 1.624.479 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

### Procesos tributarios

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





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

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

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

### Garantías

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la subsidiaria VSPT no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, ha constituido garantías indirectas en forma de fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por la subsidiaria Finca La Celia S.A. en la República de Argentina.

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

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

Institución	Monto	Fecha de vencimiento
Banco Patagonia	USD 2.000 mil	17 de enero de 2014
Banco Patagonia	USD 1.200 mil	17 de enero de 2014
Banco San Juan	USD 1.000 mil	30 de marzo de 2013
Banco Francés	USD 1.500 mil	25 de octubre de 2013

Los stands by antes mencionados son emitidos por Viña San Pedro Tarapacá S.A. según el vencimiento de las deudas financieras negociadas con los bancos argentinos y se encuadran dentro de la política de financiación aprobada por el Directorio de la Sociedad con fecha 2 de mayo de 2012.

El préstamo obtenido por la subsidiaria CICSA en Argentina, según se describe en **Nota 27**, se encuentra garantizado por CCU S.A. a través de una Carta de Crédito Stand by irrestricta a 1 año de plazo, renovable por igual período mientras dure la vigencia del préstamo.

## Nota 36 Medioambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados a diciembre de 2012, en las Unidades Industriales de la Compañía, se distribuyen de la siguiente forma:

- Gastos RILES 51,7%  
Principalmente debido al mantenimiento y control de las plantas de tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES).
- Gastos RISES 32,8%  
Relacionados con el manejo y disposición de residuos sólidos (RISES), incluyendo peligrosos (ResPel) y residuos reciclables cuya disposición final no corresponde a un relleno sanitario.
- Gastos Emisiones Gaseosas 0,7%  
Calibraciones y verificaciones de los instrumentos de control y operación de fuentes fijas de emisiones gaseosas industriales (principalmente calderas industriales y generadores de energía eléctrica), para dar cumplimiento a normativas y reglamentos en la materia.
- Otros gastos Ambientales 14,8%  
Gastos asociados a la verificación y cumplimiento de los sistemas de gestión ISO 22.000 Inocuidad de Alimentos, ISO 14.000 Gestión Ambiental y OHSAS 18.000 Seguridad y Salud Laboral, que se encuentran en diferentes estados de implementación y/o de renovación de certificación, en las diferentes Plantas Industriales y/o Depósitos. La implementación de estas tres normas internacionales, constituye un objetivo corporativo de la Compañía.



Respecto las inversiones realizadas durante el 2012, se destacan principalmente:

- CCU Chile, en planta Cervecera Santiago, la Etapa 2 de la construcción de la Planta de Tratamiento de Residuos Industriales Líquidos (RILES) actualmente en etapa de puesta en marcha y se espera a plena carga, para junio de 2013 (UF 99.176).
- CCU Chile, planta Temuco, Recuperación de energía térmica en sala de cocimientos que se encuentra en operación (UF 48.098).
- CPCH, el Reforzamiento mecánico y civil de estanques e instalaciones y sistema de amarre de barricas en Planta Ovalle y reforzamiento de galpones en Montepatria y Salamanca, principalmente como Prevención de Riesgos (FES / FEI), operativos a partir de junio de 2013 (UF30.433).
- ECUSA planta Santiago, Pozo nuevo, recuperación agua último enjuague de lavadoras y Fase I de Sistema de Tratamiento de Riles que se espera finalizar en 2013 (UF 8.797).
- Plasco, planta Santiago, Inversiones FES-FEI (Prevención de Riesgos), infraestructura destinada a dar cumplimiento a los requisitos normativos de HACCP y sistemas ISO 14001, OHSAS 18001 e ISO 22000, finalizados en diciembre 2012 (UF 7.737).
- ECUSA planta Santiago, derechos de agua, remodelación casino por requisito legal, infraestructura para HACCP en Santiago y Antofagasta, anillo hídrico y red incendio en planta Modelo, que finalizarán en 2013 (UF 7.310).
- Aguas CCU Nestlé, planta Coinco, Sistema Contra incendios finalizado en 2013 (UF 4.804).
- FOODS, planta La Reina, cumplimiento para certificación normas ISO y Mejoras en seguridad que deben finalizar en 2013 (UF 3.562).
- VSPT, Inversiones en plantas de VSPT para canalización agua potable, mejoramiento de plantas de Riles y sistema de infiltración agua tratada en Molina, operativos en diciembre de 2012 (UF 3.485).
- CCU Chile, planta Santiago, diseño higiénico, ampliación red de incendios y remodelación del patio de contratistas (por Ley) finalizado en 2012 (UF 2.788).
- ECUSA planta Santiago, quemadores para calderas, para dar cumplimiento a las normativas respecto emisiones de NOX (UF 2.497), quedaron operativos en diciembre de 2012.
- Transportes CCU en planta Cervecera Santiago, depósito de residuos sólidos (UF 2.411), operativo en diciembre de 2012.
- Aguas CCU Nestlé en planta Coinco, medidores de agua de procesos, finalizado en diciembre de 2012 (UF 2.374).
- CPCH, en planta Ovalle, tratamiento de RIL 2, manejo de sistema lubricante, medición descarga agua envasado y elaboración, finalizados en diciembre de 2012 (UF 2.004).
- Compañía Cervecería Kunstmann en Valdivia, planta tratamiento RIL secundaria y descarga de RILES, medidores de consumo de agua y laboratorio planta tratamiento de RILES, finalizados en diciembre de 2012 (UF 2.002).
- VSPT, sistema protección contra incendios, iluminación, plan de emergencia y remodelación casino en planta Isla de Maipo, sistema riego de bosques en planta Molina, todos finalizados diciembre 2012 (UF 1.641).
- FOODS, captador agua Riles en planta Talca y ampliación agua potable en planta La Reina, finalizados en diciembre 2012 (UF 1.576).
- VSPT, equipos compostaje, contenedores y compactadores de basura en planta Molina, finalizados en diciembre de 2012 (UF 1.330).





- Aguas CCU Nestlé, medidores de consumo de energía y calentador solar para agua de duchas en planta Coinco, finalizados en diciembre de 2012 (UF 1.084).
- Compañía Cervecería Kunstmann en Valdivia, red contra incendio, modificaciones FES (Prevención de Riesgos), bodega materiales peligrosos y accesos producción (requisito para ISO 22000), finalizados en diciembre de 2012 (1.022 UF).

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

Cia. que efectúa el desembolso	Proyecto	Desembolsos efectuados					
		Al 31 de diciembre de 2012				Al 31 de diciembre de 2011	
		Gastos	Inversión	Monto comprometido periodos futuros	Fecha estimada de finalización desembolsos	Gastos	Inversión
		M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
CCU Chile	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.141.905	3.381.424	297.088	dic-13	824.775	6.642.350
Cia Industrial Cervecera S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	1.403.189	424.005	195.018	dic-13	1.077.125	628.460
Cia. Pisquera de Chile S.A.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	157.638	732.193	971.754	dic-13	189.550	444.387
Transportes CCU Ltda.	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	211.546	54.335	-		205.475	120.665
VSPT	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	276.516	73.504	15.986	dic-12	443.888	200.000
Otros	Disposición de residuos industriales líquidos, sólidos y otros	514.022	562.107	1.529.572	dic-13	483.080	292.141

## Nota 37 Eventos posteriores

- Los Estados Financieros Consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por el Directorio con fecha 30 de enero de 2013.
- Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## Anexo I

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

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

Al cierre del 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no mantiene saldos que se relacionen a una cartera securitizada.

#### a) Estratificación de la cartera no securitizada.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2012												Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Deudores Comerciales Bruto	168.870.350	11.972.625	3.562.885	3.453.200	1.386.682	457.602	786.738	628.776	493.185	3.199.530	194.811.573	-		
Provisión de deterioro	-	-	(62.480)	(699.400)	(445.845)	(254.122)	(267.019)	(412.548)	(347.776)	(3.148.348)	(5.637.538)	-		
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	15.396.835	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.396.835	-		
<b>Total</b>	<b>184.267.185</b>	<b>11.972.625</b>	<b>3.500.405</b>	<b>2.753.800</b>	<b>940.837</b>	<b>203.480</b>	<b>519.719</b>	<b>216.228</b>	<b>145.409</b>	<b>51.182</b>	<b>204.570.870</b>	<b>-</b>		

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2011												Total Corriente	Total No Corriente
	Cartera al día	Morosidad 1-30 días	Morosidad 31-60 días	Morosidad 61-90 días	Morosidad 91-120 días	Morosidad 121-150 días	Morosidad 151-180 días	Morosidad 181-210 días	Morosidad 211-250 días	Morosidad superior a 251 días				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Deudores Comerciales Bruto	156.524.950	15.489.691	3.517.669	709.117	640.640	655.282	956.409	914.561	267.115	4.678.906	184.354.340	-		
Provisión deudores comerciales	-	-	(32.478)	(144.233)	(65.426)	(115.478)	(143.281)	(50.945)	(165.784)	(3.997.732)	(4.715.357)	-		
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	13.426.269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.426.269	-		
<b>Total</b>	<b>169.951.219</b>	<b>15.489.691</b>	<b>3.485.191</b>	<b>564.884</b>	<b>575.214</b>	<b>539.804</b>	<b>813.128</b>	<b>863.616</b>	<b>101.331</b>	<b>681.174</b>	<b>193.065.252</b>	<b>-</b>		

	Al 31 de diciembre de 2012						Al 31 de diciembre de 2011					
	Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta		Cartera no repactada		Cartera repactada		Total cartera bruta	
	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$	Número de clientes	Monto Bruto M\$
Cartera al día	22.517	168.870.350	-	-	22.517	168.870.350	22.858	156.316.742	5	208.208	22.863	156.524.950
Entre 1 y 30 días	2.769	11.972.625	-	-	2.769	11.972.625	3.164	15.489.691	-	-	3.164	15.489.691
Entre 31 y 60 días	1.972	3.562.885	-	-	1.972	3.562.885	2.016	3.517.669	-	-	2.016	3.517.669
Entre 61 y 90 días	1.208	3.453.200	-	-	1.208	3.453.200	1.547	709.117	-	-	1.547	709.117
Entre 91 y 120 días	1.039	1.386.682	-	-	1.039	1.386.682	1.154	640.640	-	-	1.154	640.640
Entre 121 y 150 días	974	457.602	-	-	974	457.602	958	655.282	-	-	958	655.282
Entre 151 y 180 días	815	786.738	-	-	815	786.738	791	956.409	-	-	791	956.409
Entre 181 y 210 días	817	628.776	-	-	817	628.776	743	914.561	-	-	743	914.561
Entre 211 y 250 días	814	493.185	-	-	814	493.185	856	267.115	-	-	856	267.115
Superior a 251 días	2.982	3.199.530	-	-	2.982	3.199.530	3.731	4.294.132	21	384.774	3.752	4.678.906
<b>Total</b>	<b>35.907</b>	<b>194.811.573</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.907</b>	<b>194.811.573</b>	<b>37.818</b>	<b>183.761.358</b>	<b>26</b>	<b>592.982</b>	<b>37.844</b>	<b>184.354.340</b>

#### b) Cartera protestada y en cobranza judicial.

Cartera protestada y en cobranza judicial	Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Número de clientes	Monto M\$	Número de clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	550	563.641	467	304.249
Documentos por cobrar en cobranza judicial	845	743.704	649	904.906
<b>Total</b>	<b>1.395</b>	<b>1.307.345</b>	<b>1.116</b>	<b>1.209.155</b>



## Anexo I (continuación)

### c) Provisiones y castigos.

Provisiones y castigos	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Provisión cartera no repactada	3.624.543	4.330.584
Provisión cartera repactada	2.012.996	384.774
Castigos del período	(883.706)	(851.981)
Recuperos del período	1.805.885	1.658.287

## ANÁLISIS RAZONADO

### A. RESUMEN DEL PERÍODO

Los resultados consolidados de CCU para el 2012 mostraron un crecimiento significativo volumen de 7,9 % (6,4% si se excluyen los volúmenes de Manantial S.A. y Uruguay). El EBITDA disminuyó 1,9% y el EBITDA Normalizado aumentó 3,6%. El margen EBITDA Normalizado se redujo de 23,5% a 21,9% en 2012, debido principalmente a mayores costos de transporte en Chile y Argentina, los cuales se vieron afectados principalmente por la alta los salarios reales causada por el pleno empleo en Chile y una mayor inflación en la Argentina.

En Chile, los volúmenes crecieron un 9,5% (9,1% si se excluyen los volúmenes Manantial SA). Todos los segmentos contribuyeron a este crecimiento, Bebidas no alcohólicas aumentaron un 16,5% (15,8% excluyendo los volúmenes Manantial S.A.), Licores 15,7%, Vinos 5,3% y Cervezas Chile 1,1%. En Argentina, el volumen disminuyó un 1,6%.

Los Ingresos totales consolidados crecieron un 10,9% como resultado de mayores volúmenes de 6,4% junto con 4,4% de aumento en los precios promedio. Ambas operaciones han contribuido a este crecimiento de los Ingresos totales en Chile creció un 10,2% y Argentina un 13,6%.

En términos de crecimiento no orgánico, la filial Aguas CCU-Nestlé Chile SA ha adquirido el 51% de la propiedad de la empresa Manantial S.A. Esta asociación nos permitirá participar más activamente en el negocio de entrega de agua a hogares y oficinas (conocido como HOD en la sigla en inglés, home and office delivery).

Tras la adquisición en Uruguay, estamos en el camino correcto manejando y fortaleciendo el negocio. La cerveza, es ya parte de la cartera de productos a través de las importaciones procedentes desde CCU Argentina.

En cuanto a la innovación, el nuevo envase retornable de 1,2 litros de cerveza y el lanzamiento de Cristal Light, aun en etapa inicial, han mostrado resultados alentadores y nos estimulan a seguir innovando como una manera de fortalecer nuestra posición en el mercado.

A partir de 2012, CCU ha aprobado la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) N° 11 Acuerdos conjuntos. Este cambio en la política contable implica que las inversiones realizadas en los acuerdos conjuntos con Promarca S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A., que tienen el 50% y el 49% de participación, respectivamente, se cambian desde el método de la participación a la contabilización de los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con su propiedad de acciones en una operación conjunta. Los efectos de este cambio contable en la consolidación tienen el mismo impacto en el EBIT y EBITDA, pero ningún efecto sobre la Utilidad Neta o Patrimonio.

De cara al futuro hacia el 2013, nuestros planes a largo plazo de crecimiento siguen por buen camino y seguimos con nuestro compromiso de mejorar nuestra posición en todas las categorías en las que participa CCU, centrándonos en fortalecer las marcas y los márgenes, complementado con un equilibrio virtuoso entre el consumo per cápita y la participación de mercado.

### B. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2012 muestra una leve alza en relación a diciembre de 2011, al pasar a 1,58 desde 1,49 veces. El alza se explica por nuevos préstamos que hacen que se disminuyan los Pasivos Corrientes y que aumenten los Pasivos No Corrientes.

La Razón Ácida, por su parte, muestra una leve baja en relación a diciembre 2011, al pasar a 1,07 desde 1,11 veces. Esta variación se explica, porque el año 2012 se tuvo más inventario y se pagaron más gastos anticipados que el año 2011.

## 2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 muestra una baja al compararse con diciembre de 2011, al pasar a 1,00 desde 1,08.

La composición de pasivos de corto y largo plazo, expresada como porcentaje sobre el total de los mismos, y que al 31 de diciembre de 2012 se compone de un 51,1% en corto plazo y 48,9% en el largo plazo, cae en la porción del corto plazo al compararlo con diciembre 2011 (59,1%). Respecto a diciembre del 2011 la variación se explica principalmente, porque se pagaron los préstamos de CCU S.A. con el BBVA S.A. New York Branch y el de la Compañía Pisquera de Chile con el Raboinvestments Chile S.A.

La Cobertura de Gastos Financieros cae respecto de diciembre de 2011, al pasar a 10,4 desde 13,5 veces, explicada por la menor utilidad durante el 2012 producto de la utilidad registrada en el 2011 por la liquidación del seguro por el terremoto del 27 de febrero del 2010 y por mayores gastos financieros, debido a nuevos préstamos.

## 3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra un leve aumento respecto de diciembre 2011, al pasar a \$1.326.448 millones desde \$1.298.365 millones. Respecto de diciembre, el aumento se explica, principalmente, por un incremento en el rubro de Activo No Corriente, como consecuencia de un aumento en las inversiones en propiedades, plantas y equipos.

El índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2012, cae levemente respecto al mismo período del año anterior al pasar a 3,6 de 3,7.

La permanencia de inventarios se mantiene prácticamente constante respecto de diciembre de 2011 al pasar a 98,7 desde 98,4 días.

## 4. RESULTADOS ACUMULADOS

### Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas en 2012 alcanzaron 19,9 millones de hectolitros (19.847 mil hectolitros (MHls.)), excluyendo ventas de vino granel, un aumento de 7,9% ó 1.451 MHls. respecto del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- Bebidas no alcoholicas creció 16,5%, equivalente a 1.156 MHls.,
- Licores que aumentó 15,7% ó 36 MHls.,
- Vinos creció 5,3% ó 64 MHls.,
- Cerveza en Chile creció 1,1% ó 57 MHls.,
- CCU Argentina disminuyó 1,6% ó 74 MHls.,
- La operación en Uruguay con un crecimiento no orgánico de 211 MHls.

### Resultados Consolidados

La Utilidad atribuible a los Propietarios de la controladora de 2012 alcanzó a \$144.433 millones, inferior en \$8.319 millones ó 6,8% menor que la Utilidad registrada en el 2011 que alcanzó a \$122.752 millones.

Esta disminución se origina principalmente por un EBIT inferior en \$11.629 millones (ó \$1.276 millones mayor antes de ítems excepcionales), un Resultado No operacional menor en \$7.258 millones, compensados parcialmente por menores Impuestos a la renta de \$8.062 millones y por menor resultado en Interés minoritario de \$2.506 millones.

El detalle de las principales variaciones que explican el aumento de \$11.629 millones en el EBIT es el siguiente:

- **Total Ingresos:** registró en 2012 un aumento respecto del ejercicio anterior de 10,9%, ó \$106.139 millones, alcanzando la suma de \$1.075.690 millones, debido a un aumento de 6,4% en los volúmenes de venta y de 4,4% en el precio promedio.



Los aumentos de Ingresos se produjeron en todos los segmentos: 24,8% en el segmento licores, 17,6% en el segmento bebidas no alcohólicas, 13,6% en el segmento CCU Argentina, 8,1% en el segmento vinos y 2,5% en el segmento Cervezas Chile.

- **Margen bruto:** aumentó \$60.913 millones, 11,7% respecto del año anterior, alcanzando \$582.603 millones. Este aumento se generó por el crecimiento de los ingresos parcialmente compensado por mayores costos. El costo de venta total creció 10,1% alcanzando \$493.087 millones. Como porcentaje de los ingresos el margen bruto consolidado aumentó de 53,8% a 54,2% en 2012.
- **EBIT:** el EBIT Normalizado (antes de items excepcionales) aumentó \$1.276 millones ó 0,7%, alcanzando \$181.188 millones. Como porcentaje de los Ingresos, disminuyó de 19,9% a 16,8% en 2012.

Por otra parte, el Resultado no operacional aumentó de una pérdida de \$12.820 millones en el ejercicio anterior a una pérdida de \$20.078 millones en 2012. Este peor resultado de \$7.258 millones se explica principalmente por la variación de Otros Ingresos y resultados por Diferencias de cambio, que disminuyó en \$7.412 millones principalmente por las ganancias relacionadas a coberturas que cubren la variación cambiaria sobre los impuestos.

Los Impuestos disminuyeron en \$8.062 millones debido a, principalmente a: a) menor resultado a nivel consolidado, y b) la ausencia del efecto generado por las liquidaciones de impuestos del SII. Ambos efectos mencionados exceden el efecto de la mayor tasa de impuesto aprobada por el gobierno Chileno en 3T'12.

La Utilidad atribuible a los Propietarios de la controladora alcanzó a \$114.433 millones, mostrando un aumento de \$8.319 millones respecto de 2011 debido, principalmente, a las explicaciones referidas anteriormente.

En cuanto al EBITDA, aumenta a \$235.948 millones en 2012. El margen EBITDA cambia de 24,8% en 2011 a 21,9% en 2012.

## **Análisis por Segmento de los Resultados del Año 2012**

### **CERVEZAS CHILE**

#### **Total Ingresos:**

Subieron en 2,5% ó \$7.827 millones, alcanzando Ingresos por venta de \$320.844 millones, como resultado de un aumento en los volúmenes de 1,1% y de un aumento de 1,3% en el precio promedio.

#### **EBIT:**

Disminuyó a \$85.102 millones, 14,4% en comparación con el año anterior. El EBIT normalizado disminuyó 9,5% respecto al 2011 explicado por un menor margen bruto de 0,2% y mayores gastos de distribución, marketing, administración y ventas (*MSD&A por su sigla en inglés*) de 8,6%, principalmente por mayores costos de transporte y mayor gasto de marketing. Como porcentaje de los ingresos aumentaron levemente de 31,1% a 32,9%. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBIT normalizado disminuyó de 30,1% a 26,5%.

#### **Comentarios:**

Los volúmenes totales mostraron un aumento de 1,1% en el año, comportamiento esperado dada la vigorosa competencia observada en el mercado, que durante la segunda mitad del año 2012 fue menos agresiva que los primeros 6 meses. La baja en el crecimiento del volumen se vio afectada por menores descuentos en supermercados. Otro factor importante es la ley de "Tolerancia Cero" aplicada a partir de marzo 2012, la cual tuvo un impacto importante en las ventas de cervezas en las principales temporadas festivas.

Este año, se lanzó Cristal Light con el objetivo de desarrollar el mercado de las cervezas light en Chile, adicionalmente, se lanzó un nuevo empaque para cervezas, el 1.2 litro retornable, el cual está enfocado a reforzar el canal tradicional.





## CERVEZAS ARGENTINA

### Total Ingresos:

Se incrementaron 13,6% debido a un aumento de 28,6% en el precio promedio medido en pesos chilenos parcialmente compensado con una caída de 1,6% en los volúmenes de venta.

### EBIT:

El EBIT normalizado, en pesos chilenos, disminuyó 3,5%, alcanzando la cantidad de \$28.182 millones este año, principalmente debido a que los gastos de MSD&A aumentaron 24,9% a pesar de que el Margen bruto aumentó 18,2%. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBIT<sup>1</sup> normalizado cayó de 13,0% a 11,2%.

### Comentarios:

Los volúmenes cayeron en total, pero se destaca el crecimiento de cervezas doméstico.

Hemos desarrollado un nuevo envase propietario para cervezas, introducido para todas las variedades de marcas de Schneider y el Imperial haciendo una diferencia para sus clientes.

Además, a partir de diciembre hemos lanzado Apple Storm, una innovadora sidra nueva marca en el segmento tradicional de la sidra, en el mercado local. Su perfil europeo, sabor, color y contenido de alcohol difieren marcadamente de los productos actuales

## BEBIDAS SIN ALCOHOL

### Total Ingresos:

Aumentaron 17,6% a \$292.133 millones, debido a un aumento en los volúmenes de 16,5% y un aumento promedio de 2,0% en los precios.

### EBIT:

Aumentó a \$45.346 millones, 18,2% en comparación con el año anterior, explicado por un mayor margen bruto de 22,8% parcialmente compensado por un aumento en los MSD&A de 21,4%, alcanzando \$107.667 millones, principalmente en costos de transporte. Como consecuencia de lo anterior, el margen EBIT<sup>2</sup> aumentó levemente de 15,4% a 15,5% este año.

### Comentarios:

Los volúmenes siguieron teniendo un desempeño notable en todas las categorías como resultado de la expansión de la participación de mercado como consecuencia de las mejoras de primera preferencia, junto con una mejor ejecución en los puntos de venta, junto con la industria crecimiento y la inclusión de la reciente adquisición de la empresa HOD.

## VINOS

### Total Ingresos:

Aumentaron 8,1% a \$149.557 millones, debido a un mayor volumen de 5,3% y un mayor precio promedio en pesos de 3,3%, combinación que compensó la disminución de Otros Ingresos. .

### EBIT:

Disminuyó \$5.836 millones, alcanzando \$11.053 millones en comparación 2011. El EBIT normalizado aumentó 6,1%, principalmente explicado por un mayor Margen bruto de 11,2% parcialmente compensado por mayores gastos de MSD&A de 7,3% .

### Comentarios:

Los volúmenes de VSPT tuvieron un buen desempeño durante el 2012 y los precios medios aumentaron en todos los mercados (interno, las exportaciones de Chile y Argentina). Estamos satisfechos con nuestro desempeño en el mercado nacional, ya que hemos mantenido la fortaleza de nuestras marcas nacionales de los vinos embotellados.

---

<sup>1</sup> EBIT como porcentaje del Total Ingresos

<sup>2</sup> EBIT como porcentaje del Total Ingresos



## LICORES

### Total Ingresos:

Aumentaron en un 24,8% a \$63.552 millones, explicados por un aumento de 15,7% en los volúmenes de venta y un mayor precio promedio de 8,6%.

### EBIT:

El EBIT aumentó en 16,2%, pasando a \$7.772 millones en 2012. El EBIT normalizado aumentó 21,8%, principalmente explicado por un mayor Margen bruto de 13,3% parcialmente compensado por mayores gastos de MSD&A de 18,8%.

### Comentarios:

Los volúmenes tuvieron un buen desempeño 2012. Tanto los productos de Pernod Ricard, como el buen comportamiento de las ventas de pisco impulsaron a resultados positivos del segmento licores.

## 5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio, respecto de diciembre de 2011, cae desde un 23,2% a un 19,4% al comparar ambos períodos. Esta caída se explica principalmente por la menor utilidad de la liquidación del seguro en el 2011 lo cual ya fue explicado anteriormente.

La Rentabilidad del Activo cae desde un 10,3% a un 8,7% al comparar ambos períodos, debido a lo explicado en el párrafo anterior.

En el caso del Rendimiento de los Activos Operacionales, éste cae respecto del mismo período del año anterior, pasando de un 17,7% a un 15,7% debido al menor resultado de las operaciones.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2012 baja respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$385,4 a \$359,3.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2012, este indicador presenta un alza de 0,2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior, al pasar de 2,4% a 2,6%.

## 6. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2012 se generó una disminución neta en efectivo, respecto del 31 de diciembre de 2011, de \$75.663 millones, provenientes del flujo positivo generado por las actividades de Operación por \$138.845 millones, pero que no alcanzan a compensar los flujos negativos de las actividades de financiamiento por \$80.167 millones y de las actividades de Inversión por \$134.340 millones.

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de la operación se debe a que los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, excedieron largamente a lo pagado a proveedores, intereses e impuestos.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento es explicado principalmente por los dividendos pagados en el mes de enero y abril del año 2012.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de inversión se genera principalmente por la incorporación de propiedades, plantas y equipos.

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de \$102.337 millones al 31 de diciembre de 2012.





## 7. RIESGO DE MERCADO

La Compañía mantiene un programa para identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a sus negocios. La siguiente es una descripción, no exhaustiva, de los principales riesgos identificados:

Problemas con la calidad e imagen de los productos pueden afectar adversamente la confianza del consumidor. La calidad e imagen de los productos es fundamental para mantener un crecimiento sustentable de la Compañía. Si no se logra mantener altos estándares de calidad; el prestigio y las ventas de la Compañía, podrían verse afectados.

Un aumento en la presión competitiva puede reducir los ingresos o aumentar los gastos de comercialización, impactando negativamente los resultados. La Compañía participa en diferentes mercados altamente competitivos con productores globales, regionales y marcas privadas. Una mayor competencia puede eventualmente presionar a la baja los precios, requerir mayores gastos de marketing y/o disminuir la participación de mercado de la Compañía; cualquiera de estos casos podría afectar adversamente los resultados.

Una mayor concentración de clientes o la pérdida de algún cliente clave pueden afectar negativamente los resultados. En los últimos años en Chile y especialmente en el canal supermercado, ha existido un proceso de consolidación continua de clientes aumentando algunas cadenas su importancia y poder de negociación.

Posibles restricciones, en la venta, promoción u otra materia, de bebidas alcohólicas en Chile y Argentina pueden eventualmente limitar las actividades de la Compañía aumentando los gastos o afectando las ventas. Los negocios de bebidas alcohólicas y sin alcohol están sujetos a diversas leyes y reglamentos que regulan la producción, venta y promoción de estos productos. Estamos expuestos a que estas leyes a futuro pueden cambiar, como resultado de acontecimientos sociales, políticos o económicos.

Los negocios de la Compañía están gravados por diferentes impuestos y particularmente por los impuestos específicos al consumo de bebidas alcohólicas y sin alcohol que corresponden a una tasa sobre el precio de venta. Un eventual aumento en la tasa de impuestos podría tener un impacto adverso en el volumen de venta, afectando negativamente los resultados de la Compañía.

Existe dependencia de algunos proveedores únicos de materias primas y de suministros críticos que podrían afectar la capacidad de la Compañía de producir y vender. Existen algunos proveedores críticos de materias primas, como es el caso de ciertos empaques, en Chile y Argentina, donde se compra la mayor parte de las botellas a un proveedor único local. En caso de algún problema con uno de estos proveedores la Compañía necesitaría importar empaques y eventualmente los costos podrían aumentar.

Entre los suministros críticos está la energía eléctrica y Chile enfrenta un período de estrechez de generación producto de un rezago en las inversiones y bajo situaciones hidrológicas adversas se podrían generar cortes programados en el suministro, frente a esta eventual situación, la Compañía cuenta con equipos de respaldos con capacidad limitada, que permitirían mantener operativo ciertos procesos críticos.

El suministro de agua es esencial para el desarrollo de los negocios de la Compañía. El agua es un componente esencial de la cerveza, de las gaseosas y del agua mineral. Una falla en el suministro podría tener un efecto negativo en los resultados de la Compañía.

La Compañía depende de la renovación de ciertos contratos de licencia para mantener las operaciones actuales. La mayor parte de los contratos de licencia incluyen ciertas condiciones que deben ser cumplidas durante su vigencia, así como al término del contrato, para su renovación automática en la fecha de vencimiento. La Compañía no puede dar certeza que tales condiciones serán cumplidas y por lo tanto que los contratos serán renovados a su vencimiento o que terminen anticipadamente. El término anticipado o la no renovación de los actuales contratos de licencias, podrían tener un impacto adverso en las operaciones de la Compañía.

La cadena de abastecimiento, producción y logística es clave para abastecer oportunamente con nuestros productos a los centros de consumos. Una interrupción por eventos de la naturaleza, incendios o falla significativa en dicha cadena puede afectar negativamente los resultados de la Compañía, si el mencionado incidente no es de rápida solución.



Nuestros resultados operacionales y condición financiera, dependen en gran medida de la situación económica de los mercados locales donde la Compañía desarrolla sus negocios. El nivel general de actividad económica de Chile y Argentina, donde principalmente se desarrollan nuestros negocios, puede ser afectado negativamente por una situación financiera internacional adversa. Una reducción del crecimiento económico en estos países, puede afectar adversamente la demanda de nuestros productos, impactando negativamente los volúmenes de venta y los resultados.

Nuestras actividades productivas dependen de nuestra capacidad para cumplir con las regulaciones medioambientales. Un endurecimiento en las normativas medioambientales podría hacer que nuestra rentabilidad se vea afectada.

Si no somos capaces de proteger nuestros sistemas de información contra corrupción de datos, ataques cibernéticos o violaciones en la red, nuestras operaciones podrían verse interrumpidas.

Riesgo relacionado a Argentina: La Compañía mantiene operaciones significativas en Argentina y la crisis económica de fines de los noventa y comienzos de esta década afectó adversamente nuestros resultados en esos años. Si bien posteriormente la situación económica ha mejorado, con un crecimiento del PIB real de 9,2%, 8,5%, 8,7%, 6,8%, 0,9%, 9,2% y 8,9% en 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, respectivamente, no se puede asegurar que en el futuro no se produzca nuevamente un ciclo económico negativo que afecte adversamente las operaciones de la Compañía en Argentina. Igualmente el incremento de la inflación y la política de control de precios aplicada por el gobierno puede tener un efecto adverso en los resultados.

La Compañía cuenta con una metodología y programas para evaluar y mitigar, en la medida de lo posible, cada uno de estos riesgos, basados en la probabilidad de ocurrencia, nivel de vulnerabilidad, impacto que podría generar el riesgo y costo de mitigación. Estos programas son revisados y actualizados periódicamente. Sin embargo, dada la naturaleza de cada uno de estos riesgos, no es posible garantizar que todo eventual efecto adverso pueda ser prevenido y mitigado siempre de una manera efectiva.

### **Administración de riesgos**

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

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

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

La principal exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas (commodities), 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 diciembre de 2012, la Compañía mantiene obligaciones en monedas extranjeras por el equivalente a M\$ 37.010.059 (M\$ 78.152.511 en 2011) que en su mayoría están denominadas en dólares estadounidenses. Las obligaciones en instituciones financieras en monedas extranjeras que devengan intereses variables (M\$ 14.156.408 en 2012 y M\$ 51.998.403 en 2011) representan un 6% (21% en 2011) del total de tales obligaciones. El 94% (79% al 31 de diciembre de 2011) restante esta denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación (ver sección riesgo de inflación, en esta misma nota). En noviembre 2012 venció un préstamo por US\$ 70 millones que fue cubierto mediante contratos de cobertura de moneda y tasa de interés que convirtieron esta deuda a obligaciones en pesos chilenos ajustados por inflación con una tasa de interés fija. Adicionalmente la Compañía mantiene activos en monedas extranjeras por M\$ 35.305.805 (M\$ 43.099.520 en 2011) 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\$ 4.793.940 (M\$ \$ 2.199.284 en 2011).

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

Al 31 de diciembre de 2012 la exposición neta de la Compañía en Chile en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es activo de M\$ 2.932.576 (activo de M\$ 1.789.322 en 2011).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 9% (9% al 31 de diciembre de 2011) 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 57% (60% en 2011) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

Al 31 de diciembre de 2012, la inversión neta en subsidiarias argentinas asciende a M\$ 92.745.976 (M\$ 98.742.188 en 2011).

### **Análisis de sensibilidad al tipo de cambio**

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.002.839 (M\$ 1.078.604 en 2011 y M\$ 1.400.700 en 2010). Considerando la exposición al 31 de diciembre de 2012, 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 utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 234.606 (pérdida (utilidad) M\$ 143.146 en 2011 y M\$ 127.208 en 2010).



Considerando que aproximadamente el 10% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que aproximadamente un 52% (56% en 2011 y 57% en 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 pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 8.763.550 (pérdida de M\$ 8.807.019 en 2011 y M\$ 5.623.470 en 2010).

La Compañía, también puede verse afectada por la variación del tipo de cambio de Argentina, ya que el resultado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio promedio de cada mes. El resultado de las operaciones en Argentina durante el ejercicio 2012 fue de M\$ 28.181.889. Por lo tanto, una depreciación (o apreciación) del peso argentino contra el peso chileno de un 10%, generaría una pérdida (o utilidad) antes de impuesto de M\$ 2.818.189.

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende a M\$ 92.745.976 al 31 de diciembre de 2012 (M\$ 98.742.188 en 2011). 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\$ 9.274.598 (M\$ 9.874.219 en 2011 y M\$ 8.652.747 en 2010) que se registraría con abono (cargo) a patrimonio.

### **Riesgo de tasas de interés**

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene un total de M\$ 14.156.408 en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 51.998.403 al 31 de diciembre de 2011). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2012, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 6% (21% en 2011) en deuda con tasas de interés variable y un 94% (79% en 2011) en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Compañía posee una política de administración de tasas de interés que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. La posición financiera se encuentra principalmente fija por el uso deudas de corto y largo plazo e instrumentos derivados tales como cross currency interest rate swaps.

Al 31 de diciembre de 2012, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 99% (98% en 2011) de las deudas de la Compañía están con tasas de interés fija.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, 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 el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, relacionado a deudas de corto y largo plazo asciende a M\$ 17.054.879 (M\$ 14.410.911 en 2011 y M\$ 10.668.587 en 2010). Considerando que sólo un 1% del total de la deuda (neto de instrumentos derivados) está sujeto a tasa de interés variable, si se asume un aumento o disminución de las tasas de interés en pesos chilenos y dólares estadounidenses de aproximadamente 100 puntos bases, y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como el tipo de cambio, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 18.543 (al 31 de diciembre de 2011 no teníamos deudas con tasa de interés variable que no estuvieran cubiertas, por lo que no estábamos expuestos a fluctuaciones en las tasas) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

### **Riesgo de inflación**

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





mercado, sus ingresos unitarios en UF.

### **Análisis de sensibilidad a la inflación**

El resultado por unidades de reajuste total reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales por Función para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, relacionado a deudas de corto y largo plazo indexados a la Unidad de Fomento, corresponde a una pérdida de M\$ 5.057.807 (M\$ 6.728.451 en 2011 y M\$ 5.075.841 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\$ 5.079.454 (M\$ 6.133.010 en 2011 y M\$ 6.288.142) en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

### **Riesgo de precio de materias primas**

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

#### **Cebada, malta y latas**

La Compañía en Chile se abastece de cebada y malta proveniente de productores locales y del mercado internacional. Con los productores locales se suscriben compromisos de abastecimiento a largo plazo, en los cuales el precio de la cebada se fija anualmente en función de los precios de mercado y con éste se determina el precio de la malta de acuerdo a los contratos. Las compras y los compromisos tomados exponen a la Compañía al riesgo de fluctuación de precios de estas materias primas. Durante el 2012, la Compañía adquirió 48.396 toneladas de cebada (43.889 toneladas en 2011) y 32.300 toneladas de malta (24.317 en 2011). Por su parte CCU Argentina adquiere la malta a productores locales. Esta materia prima representa aproximadamente el 31% (29% en 2011 y 2010) del costo de venta de cervezas.

En cervezas en Chile, el costo de las latas representa un 41% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2012 (39% en 2011). En cervezas en Argentina, el costo de las latas representa un 24% del costo directo de materias primas al 31 de diciembre de 2012 (29% en 2011).

#### **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 56% (55% al 31 de diciembre de 2011) 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 a través de contratos de largo plazo y spot. Aproximadamente el 28% (27% en 2011) del abastecimiento durante el 2012, proviene de sus viñedos propios. El 72% restante (73% en 2011) del abastecimiento es comprado a productores en modalidad de contratos de largo plazo y spot.

Durante el 2012, la subsidiaria VSPT compró el 59% (65% en 2011) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos spot. Adicionalmente, las transacciones de largo plazo representaron un 13% sobre el total del abastecimiento lo que, junto a la producción propia, minimiza el riesgo de precio de las materias primas.

### **Análisis de sensibilidad a precios de materias primas**

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2012 asciende a M\$ 361.570.855 (M\$ 327.626.307 en 2011 y M\$ 275.058.113 en 2010). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 7.288.550 (M\$ 6.783.393 al 31 de diciembre de 2011) para Cervezas Chile, M\$ 5.018.556 (M\$ 4.867.084 en 2011



y M\$ 3.510.028 en 2010) para Cervezas Argentina, M\$ 8.584.592 (M\$ 7.655.225 en 2011 y M\$ 6.581.027 en 2010) para no Alcohólicas, M\$ 6.553.854 (M\$ 6.076.016 en 2011 y M\$ 5.607.456 en 2010) para Vinos y M\$ 2.546.142 (M\$ 1.825.378 en 2011 y M\$ 1.368.445 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 diciembre de 2012 alcanza a 85% (84% al 31 de diciembre de 2011) 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 21,5 días (18,1 días al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tenía aproximadamente 803 clientes (811 clientes al 31 de diciembre de 2011) que adeudan más que \$ 10 millones cada uno y que en su conjunto representan aproximadamente el 85% del total de cuentas por cobrar comerciales. Hubo 182 clientes (194 clientes al 31 de diciembre de 2011) con saldos superiores a \$ 50 millones que representa aproximadamente un 75% (74% al 31 de diciembre de 2011) del total de cuentas por cobrar. El 93% de estas cuentas cobrar se encuentran cubiertas por el seguro de crédito antes mencionado.

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2012, ya que como se menciona anteriormente un gran porcentaje de estas se encuentra cubierta por seguros.

### **Mercado Exportación**

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas de la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. La Compañía posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 96% (98% al 31 de diciembre de 2011) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2012 alcanza al 81% (81% al 31 de diciembre de 2011) 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 diciembre de 2012 hay 75 clientes (78 clientes al 31 de diciembre de 2011) que adeudan más de M\$ 65.000 cada uno y que representan el 87% (88% al 31 de diciembre de 2011) del total de las cuentas por cobrar del mercado de exportación.

Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan mora de menos de 42 días promedio (28 días promedio al 31 de diciembre de 2011).

La Compañía estima que no son necesarias provisiones de riesgo de crédito adicionales a las provisiones individuales y colectivas determinadas al 31 de diciembre de 2012 (Nota 15 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar).





La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Compañía no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2012.

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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



## ANÁLISIS RAZONADO

31-12-2012

31-12-2011

### INDICADORES FINANCIEROS

#### 1.- LIQUIDEZ

Razón de liquidez	1,58	1,49
Definida como:		
<u>Total Activos Corrientes</u>		
Total Pasivos Corrientes		
Razón ácida	1,07	1,11
Definida como:		
<u>Act. Corr. - Invent. - Pagos Anticip.</u>		
Pasivo Corriente		

#### 2.- ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	1,00	1,08
Definida como:		
<u>Pas. Corr. + Pas. No Corr.</u>		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		
Proporción de la deuda corriente y no corriente en relación a deuda total:		
Pasivo Exigible corriente	51,1%	59,1%
Pasivo Exigible no corriente	48,9%	40,9%
Cobertura de Gastos Financieros	10,4	13,5
Definida como:		
<u>Utilidad antes de Imptos. y gtos. Financieros</u>		
Gastos Financieros		

#### 3.- ACTIVIDAD

Total de Activos (MM\$)	1.326.448	1.298.365
Rotación de Inventario	3,6	3,7
Definida como:		
<u>Costo de ventas del periodo</u>		
Inventario Promedio		
Permanencia de Inventario	98,7	98,4
Definida como:		
<u>Inventario Promedio x N° de días periodo (*)</u>		
Costo de Ventas del período		

(\*) 90; 180; 270 0 360 según corresponda



## ANÁLISIS RAZONADO

31-12-2012

31-12-2011

### 4.- RESULTADOS

#### Ventas Físicas (Hectólitros)

Cervezas Chile	5.441.672	5.384.741
Cervezas Argentina	4.265.491	4.345.209
Gaseosas, Minerales y Néctares		
Gaseosas	5.083.862	4.509.614
Aguas	1.831.019	1.438.184
Néctares	1.232.048	1.042.658
Vinos		
Chile Mercado Nacional	596.140	578.961
Chile Exportaciones	629.714	570.202
Argentina	49.707	62.550
Licores	264.238	228.303
Otros (Sidras y Licores Argentina)	242.357	236.195
URUGUAY	211.159	
<b>Volumen Total de Ventas</b>	<b>19.847.406</b>	<b>18.396.617</b>

<b>Nota:</b> Exportaciones Cervezas Argentina a Cervezas Chile	9.651	12.585
Vinos Granel Chile Exportaciones	28.650	49.391
Vinos Granel Argentina	7.004	6.163

#### Resultados Financieros

Ingresos por Ventas (Millones de \$)	1.075.690	969.551
Costos de ventas (Millones de \$)	493.087	447.862
Resultado de las operaciones (Millones de \$)	181.188	192.818
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	232.925	242.191
Gastos Financieros Netos (Millones de \$)	9.362	7.324
Utilidad tenedores de acciones (Millones de \$)	114.433	122.752



## ANÁLISIS RAZONADO

	31-12-2012	31-12-2011
<b>5.- RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio	19,4%	23,2%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones Promedio		
Rentabilidad del Activo	8,7%	10,3%
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total activo promedio		
Rendimiento Activos Operacionales	15,7%	17,7%
Definida como:		
<u>Resultado de las operaciones</u>		
Total activos operacionales		
Utilidad por acción (\$)	359,3	385,4
Definida como:		
<u>Utilidad tenedores de acciones</u>		
Total acciones suscritas y pagadas		
Nº accs. 318502880		
Retomo de dividendos	2,6%	2,4%
Definida como:		
<u>Dividendos pagados últimos 12 meses</u>		
Precio acción al cierre del periodo		
<b>6.- OTROS</b>		
Valor libro acción (\$)	1.925	1.786
Definida como:		
Patrimonio atribuible a los tenedores de acciones		
<hr/>		
Nº total de acciones		
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	7.537,80	6.799,40



# CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2012

---

El presente documento consta de 8 secciones:

- Informe de los Auditores independientes
- Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado
- Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función
- Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por Función
- Estados Consolidado de Cambios en el Patrimonio
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables
- Cambios Contables



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de enero de 2013

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

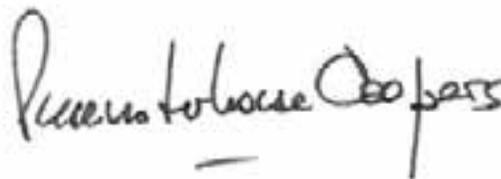
Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 30 de enero de 2013. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria CCU Inversiones S.A. y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros consolidados básicos y su nota de criterios contables aplicados de CCU Inversiones S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Cervecerías Unidas S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CCU Inversiones S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Compañía Cervecerías Unidas S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.



Renzo Corona Spedaliere  
RUT: 6.373.028-9



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.094.888	7.298.178
Otros activos financieros	778.188	1.213.570
Otros activos no financieros	1.871.168	753.345
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41.593.005	44.777.510
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.062.374	3.859.846
Inventarios	56.194.215	51.582.060
Activos por impuestos corrientes	421.506	1.514.039
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>109.015.344</b>	<b>110.998.548</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	412.332	509.675
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>412.332</b>	<b>509.675</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>109.427.676</b>	<b>111.508.223</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos financieros	65.541	194.531
Otros activos no financieros	909.525	1.142.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.873.342	11.098.405
Inversiones contabilizadas por método de participación	66.840.590	70.091.176
Activos intangibles distintos de plusvalía	20.453.022	20.345.106
Plusvalía	32.416.144	32.416.144
Propiedades, plantas y equipos (neto)	84.457.994	83.137.690
Activos biológicos	18.105.213	18.320.548
Activos por impuestos diferidos	10.060.687	7.809.509
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>241.182.058</b>	<b>244.555.904</b>
<b>Total activos</b>	<b>350.609.734</b>	<b>356.064.127</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2012	2011
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	15.567.477	10.535.024
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20.377.044	25.349.552
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	20.463.721	6.588.975
Pasivos por impuestos corrientes	1.067.830	1.855.956
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.470.077	2.110.690
Otros pasivos no financieros	4.134.826	3.704.824
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>64.080.975</b>	<b>50.145.021</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	17.040.645	18.136.582
Otras provisiones a largo plazo	42.697	70.943
Pasivo por impuestos diferidos	12.988.173	10.771.667
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	659.754	909.698
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>30.731.269</b>	<b>29.888.890</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>94.812.244</b>	<b>80.033.911</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	151.039.749	151.039.749
Otras reservas	24.729.704	24.792.887
Resultados acumulados	5.341.980	6.709.565
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>181.111.433</b>	<b>182.542.201</b>
Participaciones no controladoras	74.686.057	93.488.015
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>255.797.490</b>	<b>276.030.216</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>350.609.734</b>	<b>356.064.127</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	150.151.878	138.938.750
Costo de ventas	(95.635.047)	(89.849.994)
<b>Margen bruto</b>	<b>54.516.831</b>	<b>49.088.756</b>
Otros ingresos, por función	651.504	8.717.454
Costos de distribución	(8.286.228)	(7.446.369)
Gastos de administración	(15.014.202)	(15.036.844)
Otros gastos, por función	(20.694.235)	(18.255.726)
Otras ganancias (pérdidas)	526.323	828.547
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>11.699.993</b>	<b>17.895.818</b>
Ingresos financieros	185.435	366.237
Costos financieros	(1.361.438)	(1.677.942)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	3.212.858	7.112.589
Diferencias de cambio	(753.980)	342.719
Resultado por unidades de reajuste	(102.113)	(405.906)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>12.880.755</b>	<b>23.633.515</b>
Impuestos a las ganancias	(1.849.384)	(2.267.088)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>11.031.371</b>	<b>21.366.427</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>7.631.358</b>	<b>14.703.644</b>
Participaciones no controladoras	3.400.013	6.662.783
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>11.031.371</b>	<b>21.366.427</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	0,94	4,07
<b>Utilidad diluida por acción (pesos chilenos) proveniente de:</b>		
<b>Actividades descontinuadas</b>		
Operaciones continuadas	0,94	4,07

## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	11.031.371	21.366.427
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio</b>		
Cobertura flujo de caja	(146.828)	(167.739)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(8.134.408)	1.117.274
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio neto	33.614	29.300
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(8.247.622)</b>	<b>978.835</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>2.783.749</b>	<b>22.345.262</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>313.219</b>	<b>15.512.921</b>
Participaciones no controladoras	2.470.530	6.832.341
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>2.783.750</b>	<b>22.345.262</b>

(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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido	Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones minoritarias	Total Patrimonio
	Capital pagado	Reservas de conversión	Reservas de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
<b>Saldos al 1 de enero de 2011</b>	<b>147.600.298</b>	<b>(10.263.124)</b>		<b>34069.795</b>	<b>(7.994.079)</b>	<b>163.412.890</b>	<b>93.138.814</b>	<b>256.551.704</b>
<b>Cambios</b>								
Aumento de Capital	3.439.451	-	-	-	-	3.439.451	-	3.439.451
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones) en patrimonios	-	-	-	176.939	-	176.939	6.483.140	(6.306.201)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	878.505	(69.228)	-	14.703.644	15.512.921	6.832.341	22.345.262
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>3.439.451</b>	<b>878.505</b>	<b>(69.228)</b>	<b>176.939</b>	<b>14.703.644</b>	<b>19.129.311</b>	<b>13.315.481</b>	<b>19.478.512</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>	<b>151.039.749</b>	<b>(9.384.619)</b>	<b>(69.228)</b>	<b>34.246.734</b>	<b>6.709.565</b>	<b>182.542.201</b>	<b>93.488.015</b>	<b>276.030.216</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2012</b>	<b>151.039.749</b>	<b>(9.384.619)</b>	<b>(69.228)</b>	<b>34.246.734</b>	<b>6.709.565</b>	<b>182.542.201</b>	<b>93.488.015</b>	<b>276.030.216</b>
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	(6.709.542)	(6.709.542)	-	(6.709.542)
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	-	(2.289.401)	(2.289.401)	-	(2.289.401)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no implican pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(12.521.899)	(12.521.899)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto (3)	-	-	-	7.254.956	-	7.254.956	(8.750.589)	(1.495.633)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(7.258.097)	(60.042)	-	7.631.358	313.219	2.470.530	2.783.750
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(7.258.097)</b>	<b>(60.042)</b>	<b>7.254.956</b>	<b>(1.367.585)</b>	<b>(1.430.768)</b>	<b>(18.801.958)</b>	<b>(20.232.725)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012</b>	<b>151.039.749</b>	<b>(16.642.716)</b>	<b>(129.270)</b>	<b>41.501.690</b>	<b>5.341.980</b>	<b>181.111.433</b>	<b>74.686.057</b>	<b>255.797.490</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	162.820.919	150.786.241
Otros cobros por actividades de operación	-	13.219.573
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(139.094.061)	(136.088.340)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(16.910.952)	(15.126.723)
Otros pagos por actividades de operación	(12.038.517)	(9.369.313)
Dividendos recibidos	192.967	341.003
Intereses pagados	(1.213.974)	(1.227.182)
Intereses recibidos	-	339.416
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.257.440)	(1.950.528)
Otras entradas (salidas) de efectivo	884.097	12.064.849
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(6.616.961)</b>	<b>12.988.996</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	253.048
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(50.765)
Préstamos a entidades relacionadas	3.341.748	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.378.520	415.002
Compra de propiedades, planta y equipo	(9.137.730)	(8.326.058)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	879.124
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(4.417.462)</b>	<b>(6.829.649)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importe procedente de la emisión de acciones	-	3.439.451
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	6.680.256
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	13.360.087	7.359.002
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>13.360.087</b>	<b>14.039.258</b>
Pagos de préstamos	(7.274.594)	807.685
Prestamos de entidades relacionadas	3.958.795	5.201.987
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(4.099.743)	(16.484.778)
Dividendos pagados	(6.659.099)	(4.988.721)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(842.876)	(12.895.322)
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(1.557.430)</b>	<b>(12.495.810)</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>(12.591.853)</b>	<b>(6.336.463)</b>
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalente al Efectivo	(2.203.289)	(317.095)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>7.298.178</b>	<b>13.317.546</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>5.094.888</b>	<b>7.298.178</b>





