

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



2010 MEMORIA ANUAL

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 2010 MEMORIA ANUAL

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

# EN CHILE ÍNDICE EJECUTIVOS CCU 2010 CCU CONSOLIDADO ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTORES CCU 2010 TERREMOTO EN CHILE CCU 2010 CERVEZAS EN ARGENTINA RESPONSABILIDAD SOCIAL SNACKS DULCES ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO LICORES BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS VINOS ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES PLAN ESTRATÉGICO LICORES VINOS PLAN ESTRATÉGICO ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CCU CONSOLIDADO SNACKS DULCES

## PARTE 1

# CARTA DEL PRESIDENTE

Contenido en el volumen impreso y en el CD 1.

<b>7</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
CCU CONSOLIDADO	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
<b>15</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>22</b>
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO	ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CERVEZAS EN CHILE	CERVEZAS EN ARGENTINA
<b>26</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>38</b>
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	VINOS	LICORES	SNACKS DULCES
<b>40</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>54</b>
PLAN ESTRATÉGICO	INVERSIONES 2010 - 2014	TERREMOTO EN CHILE	RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010
<b>59</b>	<b>61</b>		
EJECUTIVOS CCU 2010	DIRECTORIO CCU 2010		

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## PARTE 2

# INFORMACIÓN ADICIONAL

Contenido en el CD 1.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66	Política de Inversión y Financiamiento .....	70	ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES .....	81
Cervezas en Chile .....	66	Factores de Riesgo .....	70	Modelo de Negocios .....	81
Cervezas en Argentina .....	66	Seguros.....	70	Diseño Corporativo .....	81
Bebidas No Alcohólicas .....	66	Marcas y Patentes .....	71	Procesos Directivos .....	82
Vinos.....	66	RESEÑA HISTÓRICA.....	72	Personal.....	83
Licores.....	67	Hitos 2010.....	73	Remuneración del Directorio.....	84
Snacks Dulces .....	67	MARCO NORMATIVO.....	74	MALLA DE EMPRESAS.....	86
Comercialización, Distribución y Ventas .....	67	ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75	FILIALES Y COLIGADAS.....	87
Fabricación de Botellas Plásticas .....	67	Comité de Auditoría .....	75	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
Contratos.....	67	Comité de Directores .....	75	ANÁLISIS RAZONADO.....	207
Mercados.....	67	ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77	ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES .....	232
Clientes y Proveedores.....	68	HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79		
Investigación y Desarrollo.....	70				

## PARTE 3

# INFORME DE SUSTENTABILIDAD 2010

Contenido en el CD 2.

1- Mensaje del Gerente General	- CCU junto a sus Clientes y Consumidores
2- Perfil Corporativo	- CCU siempre cerca de la Comunidad
3- Alcance del Reporte y diálogo con los grupos de interés	- CCU y sus Proveedores: Colaboración y Confianza
4- Dimensión Económica	6- Dimensión Ambiental
5- Dimensión Social	7- Reconocimientos a CCU
- CCU y sus trabajadores	8- Indicadores de Sustentabilidad GRI

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



FRUTAS, CACAO, LEVADURA, ARROZ, MAIZ, TRIGO, FRUTAS, MALTA, ALECHE, ESENCIAS, AGUA, LEVADURA, AGUA, CEBADA, UVAS, AGUA, TRIGO, ARROZ, LÚPULO, DEL PRESIDENTE, AZÚCAR, ARROZ

*Estimados Accionistas:*

*Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria y estados financieros del año 2010 de CCU. Más allá del contenido formal de esta memoria, hemos querido ilustrarla en torno a las diversas materias primas con las que se elaboran nuestros productos, las que naciendo de la naturaleza, hacen posible que CCU gratifique los consumidores con UN MUNDO DE SABORES.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

“Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la memoria y estados financieros del año 2010 de CCU.”



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Me complace comunicar que en el año 2010 mantuvimos la senda de crecimiento y rentabilidad en nuestros negocios. Los Ingresos por ventas fueron 7,9% superiores a los obtenidos en 2009, alcanzando a \$838.258 millones. Ello fue producto de un crecimiento de 6,2% en los volúmenes y de un precio promedio 1,9% mayor. La Compañía alcanzó un nuevo máximo histórico con la venta de 17,3 millones de hectolitros.*

*Todos los segmentos contribuyeron al 6,2% de crecimiento en los volúmenes. Las ventas de bebidas no alcohólicas fueron 9,8% mayores, los volúmenes de vino crecieron 9,3%, los volúmenes de licores aumentaron 6,7%, los volúmenes de venta de Cervezas en Argentina crecieron 5,8%, y los volúmenes de Cervezas en Chile fueron 1,5% mayores que en 2009. Todo ello a pesar de la inevitable interrupción temporal en el abastecimiento de algunos de nuestros productos por causa del terremoto que afectó al país el 27 de febrero de 2010.*

# CONTENIDOS

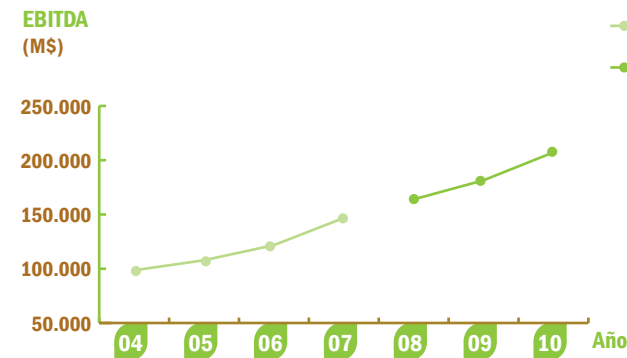
ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



AGUA CCU MISTRAL CASTILLO DE MOLINA LÚPULO  
 AZÚCAR CAMPANARIO MALTA HEINEKEN MAS CACHANTUPA  
 ABILZ & PAP CONSOLIDADO CRISTAL

EERR Resumido (M\$)	PCGA <sup>(1)</sup>				IFRS <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos por Ventas	420.638	492.047	545.797	628.284	710.189	776.544	838.258
Resultado Operacional	58.707	66.470	79.692	101.384	123.990	137.382	162.049
Mg Operacional (%)	14,0	13,5	14,6	16,1	17,5	17,7	19,3
Utilidad	45.394	48.177	55.833	79.199	90.414	128.037	110.700
EBITDA	98.555	107.609	121.761	146.791	163.912	181.513	207.250
Mg EBITDA	23,4	21,9	22,3	23,4	23,1	23,4	24,7
Volumen (Miles de Hectolitros)	11.354	12.308	13.404	14.224	15.750	16.289	17.298

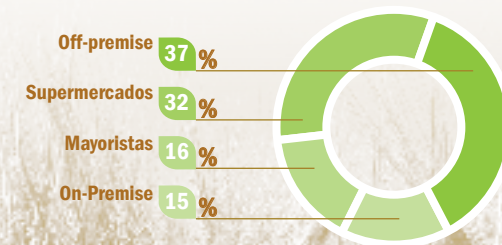
(1) Principios Contables Generalmente aceptados en Chile, en pesos nominales a diciembre de cada año  
 (2) Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)



(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)

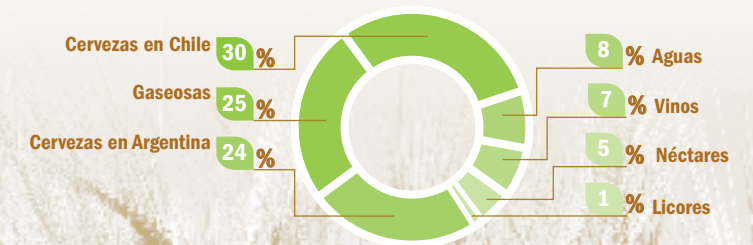


### VENTAS POR CANAL<sup>(1)</sup> (%)



(1) Ventas volumétricas

### PARTICIPACIÓN SEGMENTOS<sup>(1)</sup> (%)





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*En relación al Estado Consolidado de Resultados destacamos la fortaleza de nuestras operaciones, mostrando un crecimiento del Margen Bruto de 10,5% con lo que éste alcanzó a \$454.445 millones.*

*Los gastos de administración, comercialización, distribución y otros gastos por función, como porcentaje de los ingresos por ventas, aumentaron en 0,7 puntos porcentuales de 35,2% en 2009 a 35,9% en 2010. Como consecuencia de lo anterior y de la utilidad no recurrente de \$6.791 millones en la venta de bienes raíces prescindibles, el Resultado operacional aumentó 18% alcanzando \$162.049 millones y el margen operacional creció de 17,7% a 19,3%. El EBITDA de \$207.250 millones fue un 14,2% mayor que en 2009 y el margen EBITDA aumentó de 23,4% a 24,7%.*

*El comportamiento de todos los indicadores muestra positivas variaciones aun sin considerar el mencionado ítem no recurrente. Sin éste, el aumento del Resultado operacional es de 13% y el EBITDA crece en 10,4%. Del mismo modo, el margen operacional así como el margen EBITDA aumentan en 0,8 y 0,5 puntos porcentuales respectivamente.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		variación %
	2009 M\$	2010 M\$	
Ingresos por ventas	776.544.195	838.258.327	7,9
Costo de ventas	(365.098.371)	(383.812.866)	5,1
como % de ingresos	47,0	45,8	
<b>Margen bruto</b>	<b>411.445.824</b>	<b>454.445.461</b>	<b>10,5</b>
Otros ingresos, por función	2.362.077	2.432.003	3,0
Gastos de distribución	(110.020.778)	(129.079.325)	17,3
Gastos de administración	(67.833.191)	(63.995.182)	(5,7)
Otros gastos, por función	(98.571.931)	(108.544.472)	10,1
<b>Resultado operacional antes de Ítemes no recurrentes</b>	<b>137.382.001</b>	<b>155.258.485</b>	<b>13,0</b>
como % de ingresos	17,7	18,5	
Ítemes no recurrentes		6.790.933	
<b>Resultado Operacional</b>	<b>137.382.001</b>	<b>162.049.418</b>	<b>18,0</b>
como % de ingresos	17,7	19,3	
Ingresos financieros	2.075.957	2.380.886	14,7
Costos financieros	(12.442.847)	(10.668.587)	(14,3)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.349.144	966.122	(28,4)
Diferencias de cambio	(1.390.069)	(1.400.700)	0,8
Resultado por unidades de reajuste	4.190.023	(5.079.737)	-
Otras ganancias (pérdidas)	21.924.632	(654.683)	-
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>153.088.841</b>	<b>147.592.719</b>	<b>(3,6)</b>
Impuestos a las ganancias	(11.723.673)	(27.656.049)	135,9
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>141.365.168</b>	<b>119.936.670</b>	<b>(15,2)</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a Tenedores de acciones</b>	<b>128.037.473</b>	<b>110.699.515</b>	<b>(13,5)</b>
Participaciones minoritarias	13.327.695	9.237.155	(30,7)
Utilidad del Ejercicio atribuible a tenedores de acciones como % de ingresos	16,5	13,2	
<b>Utilidad (pérdida) de ejercicio</b>	<b>141.365.168</b>	<b>119.936.670</b>	<b>(15,2)</b>
Utilidad (pérdida) por acción (pesos)	402,0	347,6	(13,5)
Utilidad (pérdida) por ADR (pesos)	2.010,0	1.737,8	(13,5)
<b>EBITDA</b>	<b>181.513.150</b>	<b>207.250.237</b>	<b>14,2</b>
como % de ingresos	23,4	24,7	

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

*En el resultado no operacional destacan principalmente dos efectos que surgen de la comparación con el año 2009. En primer lugar, la ausencia de la utilidad en 2009 generada en la venta del 29,9% de las acciones de Aguas CCU Nestlé Chile S.A. a nuestro socio estratégico Nestlé Waters S.A., la que sumó \$24.439 millones antes de impuestos ó \$19.920 millones después de impuestos. En segundo lugar, la variación positiva de la Unidad de Fomento en 2010 en comparación con la variación negativa que ésta tuvo en 2009, y el consiguiente impacto en el resultado del efecto de esta variación sobre los pasivos denominados en dicha unidad que fue de una utilidad en 2009 y una pérdida en 2010 de mayor magnitud, por lo que más que se duplica la variación negativa en términos comparativos por concepto de Resultado por unidades de reajuste. Como consecuencia de ambos efectos, parcialmente compensados por un mejor resultado operacional, la Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó 13,5%.*

*Al aumento de 14,2% en el EBITDA consolidado, contribuyeron principalmente los segmentos de Cervezas en Argentina, Bebidas no Alcohólicas y Cervezas en Chile. Por su parte, nuestros segmentos de Vinos y Licores enfrentaron dificultades relacionadas con el fortalecimiento del peso chileno y con mayores costos de materias primas, según comentaré más adelante.*



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		variación %
	2009 M\$	2010 M\$	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	141.365.168	119.936.670	(15,2)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>			
Cobertura flujo de caja	(6.507.854)	(429.445)	(93,4)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(34.738.644)	(11.900.089)	(65,7)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio neto	1.106.335	79.447	(92,8)
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	(40.140.163)	(12.250.087)	(69,5)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio <sup>(1)</sup>	101.225.005	107.686.583	6,4
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>			
Propietarios de la controladora <sup>(1)</sup>	90.646.599	99.349.765	9,6
Participaciones minoritarias	10.578.406	8.336.818	(21,2)
Ingresos y gastos integrales del ejercicio <sup>(1)</sup>	101.225.005	107.686.583	6,4

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

*Por su parte, el Balance muestra la solidez financiera de la Compañía con deuda financiera neta de caja de \$ 81.353 millones y una relación de deuda financiera neta a EBITDA de 0,39 veces. La menor deuda financiera neta nos deja en una mejor posición para enfrentar el plan de crecimiento de la Compañía.*



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

		Al 31 de Diciembre de	Al 31 de Diciembre de
		2009	2010
		M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>	<b>Activos corrientes</b>		
	Efectivo y equivalentes al efectivo	137.353.669	151.614.300
	Otros activos financieros	2.078.192	2.328.952
	Otros activos no financieros	10.239.643	9.489.913
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	134.377.777	153.013.546
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.214.838	6.833.634
	Inventarios	108.069.635	108.353.258
	Activos por impuestos corrientes	9.053.034	14.150.987
	<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>408.386.788</b>	<b>445.784.590</b>
	Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	497.324
	<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>497.324</b>
	<b>Total activos corrientes</b>	<b>408.386.788</b>	<b>446.281.914</b>
	<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos financieros	14.012	15.813	
Otros activos no financieros	2.643.639	8.826.744	
Derechos por cobrar	-	-	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	273.475	444.685	
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	43.284.760	42.596.043	
Activos intangibles distintos de plusvalía	33.305.451	34.982.221	
Plusvalía	70.170.118	67.761.406	
Propiedades, plantas y equipos (neto)	490.251.310	508.162.219	
Activos biológicos	16.900.635	16.668.630	
Propiedades de inversión	15.291.308	7.403.275	
Activos por impuestos diferidos	23.194.384	18.546.061	
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>695.329.092</b>	<b>705.407.097</b>	
<b>Total activos</b>	<b>1.103.715.880</b>	<b>1.151.689.011</b>	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Pasivos corrientes</b>		
	Otros pasivos financieros	21.051.140	12.821.855
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.215.015	135.391.623
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.263.311	7.428.103
	Otras provisiones a corto plazo	29.850	992.811
	Pasivos por impuestos corrientes	9.401.517	8.290.713
	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.682.173	11.069.052
	Otros pasivos no financieros	73.492.186	60.963.923
	<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>246.135.192</b>	<b>236.958.080</b>
	<b>Pasivos no corrientes</b>		
	Otros pasivos financieros	211.839.101	220.145.167
	Pasivos no corrientes	-	-
	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	610.093	620.868
	Otras provisiones a largo plazo	10.656.638	11.139.891
	Pasivo por impuestos diferidos	49.867.537	53.454.015
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	11.400.802	14.297.403	
Otros pasivos no financieros	-	-	
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>284.374.171</b>	<b>299.657.344</b>	
<b>Total pasivos</b>	<b>530.509.363</b>	<b>536.615.424</b>	
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de acciones</b>			
Capital emitido	231.019.592	231.019.592	
Otras reservas	(25.194.445)	(37.119.228)	
Resultados retenidos	256.404.398	311.754.155	
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los tenedores de acciones</b>	<b>462.229.545</b>	<b>505.654.519</b>	
Participaciones minoritarias	110.976.972	109.419.068	
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>573.206.517</b>	<b>615.073.587</b>	
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1.103.715.880</b>	<b>1.151.689.011</b>	
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>232.890.241</b>	<b>232.967.022</b>
	<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>95.536.572</b>	<b>81.352.722</b>
	<b>Razón de Liquidez</b>	<b>1,66</b>	<b>1,88</b>
	<b>Deuda / Capitalización</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>
	<b>Deuda Financiera Neta / EBITDA</b>	<b>0,53</b>	<b>0,39</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*En relación al Estado Consolidado de Flujo de Efectivo, se observa que en 2010 el incremento neto en el Efectivo y equivalente al efectivo fue de \$14.261 millones luego de financiar con recursos propios tanto la operación como las actividades de inversión y de financiamiento, así como el dividendo pagado, el que en el año 2010 correspondió al 50% de la Utilidad generada en el ejercicio 2009. El dividendo total de \$64.019<sup>(1)</sup> millones se pagó a razón de \$60 por acción, en calidad de dividendo provisorio, en el mes de enero y de \$140,99893 por acción, como dividendo definitivo, en el mes de abril totalizando \$200,99893 por acción.*

<sup>1</sup> Se refiere al dividendo pagados a terceros por Compañía Cervecerías Unidas S.A., no incluye dividendos pagados por Viña San Pedro Tarapacá S.A., Aguas CCU-Nestlé S.A., Compañía Pisquera de Chile S.A., Compañía Cervecería Kuntzmann S.A. y Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2009 M\$	2010 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	1.049.098.622	1.109.343.102
Otros cobros por actividades de operación	15.092.344	21.054.319
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(656.127.896)	(743.733.742)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(79.161.980)	(88.440.973)
Otros pagos por actividades de operación	(139.937.632)	(130.673.513)
Dividendos recibidos	951.045	1.147.778
Intereses pagados	(9.377.031)	(9.214.835)
Intereses recibidos	3.297.780	1.056.066
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.360.477)	(19.438.054)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.534.397)	17.225.251
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>174.940.378</b>	<b>158.325.399</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	29.874.428	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.036.500)	(10.646.456)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	262.461	11.162.012
Compras de propiedades, planta y equipo	(57.892.476)	(64.396.164)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(27.674.614)	(9.835.670)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	3.578.686	10.775.451
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.939.974)	(1.467.752)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(54.827.989)</b>	<b>(64.408.579)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	118.031.844	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	8.570.740
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>118.031.844</b>	<b>8.570.740</b>
Pagos de préstamos	(97.608.004)	(7.038.439)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.455.592)	(1.476.189)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.482.778)	(3.341.762)
Dividendos pagados	(50.709.762)	(72.370.536)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.832.556)	(3.707.315)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(37.056.848)</b>	<b>(79.363.501)</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>83.055.541</b>	<b>14.553.319</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(1.001.857)</b>	<b>(292.688)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>55.299.985</b>	<b>137.353.669</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>137.353.669</b>	<b>151.614.300</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

*Respecto al dividendo a ser pagado durante 2011 con cargo a las utilidades del año 2010, se observa en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto la Utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora correspondiente a \$110.700 millones contra la cual se pagó el dividendo provisorio de \$58 por acción en el mes de enero recién pasado, lo que representó un total de \$18.473 millones, y se constituyó una provisión de dividendo por pagar –previa ratificación de la Junta– por \$36.877 millones para completar el 50% de la Utilidad neta, según acuerdo adoptado en la Junta de Accionistas de fecha 20 de abril de 2010.*

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014 .....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO .....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido Participaciones no controladoras		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reserva de conversión	Reserva de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo al 1 de enero de 2009	215.540.419	15.479.173	15.817.197	6.363.663	(10.016.131)	200.680.243	443.864.564	104.097.806	547.962.370
<b>Cambios</b>									
Dividendos definitivos <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	(8.263.070)	(8.263.070)	-	(8.263.070)
Dividendos provisorios <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	(19.110.172)	(19.110.172)	-	(19.110.172)
Dividendos provisionados según política <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	(44.908.565)	(44.908.565)	-	(44.908.565)
Otros incrementos (disminuciones) en Pat.Neto	-	-	-	-	31.700	(31.511)	189	(3.699.240)	(3.699.051)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(31.989.355)	(5.401.519)	-	128.037.473	90.646.599	10.578.406	101.225.005
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(31.989.355)	(5.401.519)	31.700	55.724.155	18.364.981	6.879.166	25.244.147
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</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>
Saldo al 1 de enero de 2010	215.540.419	15.479.173	(16.172.158)	962.144	(9.984.431)	256.404.398	462.229.545	110.976.972	573.206.517
<b>Cambios</b>									
Dividendos definitivos <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	(18.473.167)	(18.473.167)	-	(18.473.167)
Dividendos provisionados según política <sup>(3)</sup>	-	-	-	-	-	(36.876.591)	(36.876.591)	-	(36.876.591)
Otros incrementos (disminuciones) en Pat.Neto	-	-	-	-	(575.033)	-	(575.033)	(9.894.722)	(10.469.755)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(10.999.752)	(349.998)	-	110.699.515	99.349.765	8.336.818	107.686.583
<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>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>

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

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

(3) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de CCU de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 31).

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



MORENITA KUNSTMANN ROYAL LIGHT ROYAL GUARD CRISTAL  
 ESCUDO CRISTAL BLACK LAGER AUSTRAL CRISTAL  
 CRISTAL KUNSTMANN ESCUDO MORENITA ROYAL GUARD KUNST  
 HEINEKEN ESCUDO AUSTRAL ESCUDO HEINEKEN

*Cervezas en Chile fue uno de los dos segmentos que fueron más afectados por el terremoto de Febrero 2010. Sus instalaciones ubicadas en Quilicura, en Santiago, debieron ser sometidas a reparaciones por lo que se maximizó la producción de cervezas en la planta de Temuco y se reforzó la oferta con producto traído de nuestras instalaciones en Argentina. No obstante ello, las dificultades en la continuidad del abastecimiento se manifestaron en una caída de volúmenes en el mes de marzo para mostrar una enérgica recuperación en el trimestre siguiente.*

*Comenzamos el año 2010 con una catástrofe y al cabo de un año podemos decir que hemos sido capaces de superar los desafíos impuestos por la naturaleza. En primer lugar, los Ingresos por venta aumentaron en 3,5% hasta \$287.981 millones y el Margen bruto alcanzó a \$174.165 millones creciendo 6,2%. Los Gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los Ingresos por ventas, variaron de 30,9% a 31,0%. El Resultado operacional y EBITDA respecto del año anterior aumentaron 10,5% y 9,7% respectivamente. El margen operacional aumentó de 27,7% a 29,6% y el margen EBITDA creció*

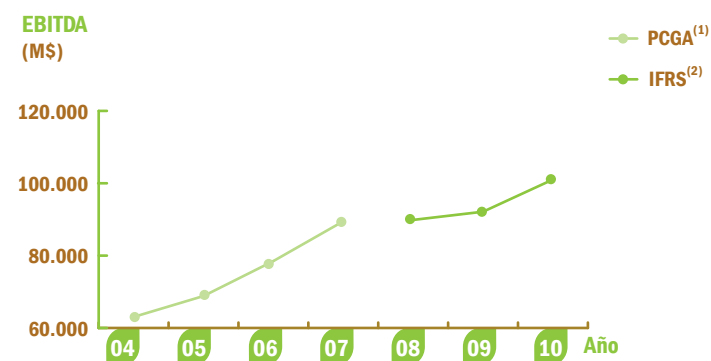
# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

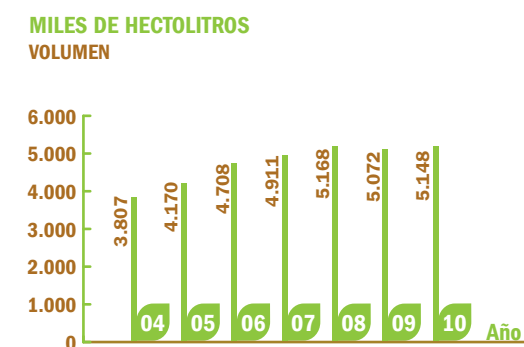


Campo de Cebada

## CRISTAL CERVEZAS ROYAL GUARD PAULANER ESCUDO CRISTAL KUNSTMANN HEINEKEN CHILE CRISTAL ESCUDO ROYAL GUARD BUDWEISER



(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)



EERR Resumido (M\$)	PCGA <sup>(1)</sup>				IFRS <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos por Ventas	163.280	188.431	217.660	248.399	270.058	278.170	287.981
Resultado Operacional	44.993	49.807	60.024	69.461	74.896	77.191	85.295
Mg Operacional (%)	27,6	26,4	27,6	28,0	27,7	27,7	29,6
EBITDA	63.049	68.833	78.498	89.496	89.870	92.138	101.041
Mg EBITDA (%)	38,6	36,5	36,1	36,0	33,3	33,1	35,1
Volumen (Miles de Hectolitros)	3.807	4.170	4.708	4.911	5.168	5.072	5.148

(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)

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



en 2 puntos porcentuales alcanzando 35,1%. Estos resultados se explican por el aumento de volúmenes de 1,5% con un precio promedio 2,4% más alto, a pesar de la fuerte competencia de precios en los empaques desechables, especialmente en latas. Por su parte, los costos de ventas unitarios fueron menores en 1,7% producto de que los precios de materias primas indexadas al dólar se vieron beneficiados por la apreciación del peso chileno.

De acuerdo con las estimaciones internas de CCU, el consumo per cápita para 2010 registró 36,5 litros/año, indicador que aumentó levemente después de experimentar una caída en 2009. La participación de mercado de CCU se estima en 82,8%<sup>(1)</sup> resultando 2,5 puntos porcentuales menor que la participación en 2009, lo que se atribuye principalmente a las condiciones derivadas del terremoto, las que crearon una oportunidad de crecimiento para algunas cervezas nacionales e importadas.

A fines del 2009 la Compañía lanzó una nueva y moderna imagen de su marca Cristal, lo que se completó en todo Chile durante el año 2010. Una vez más, Cristal fue auspiciador oficial de nuestra selección de fútbol en el mundial de Sudáfrica 2010 acompañando a los hinchas hasta ese país. En Johannesburgo, Cristal brindó un punto de encuentro y unión de todos los chilenos con la instalación del "Bar Cristal". Este lugar también fue un espacio virtual a través del cual millones de seguidores desde Chile tuvieron una ventana de comunicación directa con la fiesta del fútbol.

Cristal creció su volumen en 1,1% siendo nuestra primera marca representando un 50,5% del volumen de ventas de cerveza de la Compañía en Chile. A Cristal le secunda Escudo, la cual representa un 28,8% de dicho volumen.

Las marcas premium, donde destacan Heineken, Royal Guard, Budweiser, Austral, Kunstmann y Paulaner, exhibieron un crecimiento de 14,4% representando en su conjunto un 13,2% del mix, completándose el portafolio con las marcas de descuento y cervezas especiales.

(1) Estimado sobre la base de información interna de CCU.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## PROCESO PRODUCTIVO CERVEZAS EN CHILE

La representación gráfica de los procesos productivos ha sido simplificada con fines didácticos.



### VENTAS POR CANAL<sup>(1)</sup> (%)



(1) Ventas volumétricas

### VENTAS POR CATEGORÍA<sup>(1)</sup> (%)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



SCHNEIDER KUNSTMANN BIECKET KUNSTMANN HEINEKEN  
 RUDWEISER CORONA IMPERIAL NEGRA MODELO SALTA  
 CORDOBA KUNSTMANN CORDOBA CORONA NEGRA MODELO SALTA  
 EN BIRRA MORETTI NEGRA MODELO SCHNEIDER PALETTA  
 HEINEKEN CORDOBA SALTA IMPERIAL SANTA FE SALTA

*Cervezas en Argentina tuvo un año positivo. El segmento obtuvo un aumento en los ingresos por venta de 24,0% a USD310 millones, y en el margen bruto de un 29,8% alcanzando USD179 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas aumentaron de 42,7% a 43,5% como consecuencia de las mayores presiones inflacionarias. No obstante el aumento en los gastos, el Resultado operacional se incrementó en 42,4% y el EBITDA creció en 36,0% hasta USD53 millones. El margen operacional creció de 12,3% a 14,1% y el margen EBITDA lo hizo de 15,7% a 17,2%. Como consecuencia de la apreciación del peso chileno en 7,3%, en esta moneda el Resultado operacional se incrementó en 27,1% y el EBITDA creció en 22,5% hasta \$26.879 millones.*

*Estos resultados se explican, entre otros, por el aumento de los volúmenes de ventas de 5,8%, así como por el aumento del precio promedio. Este incremento de precios refleja tanto una mayor incidencia de ventas directas en el mix de ventas como también los aumentos de precios realizados durante el año para compensar los aumentos de costos y gastos, respondiendo a presiones de costo.*

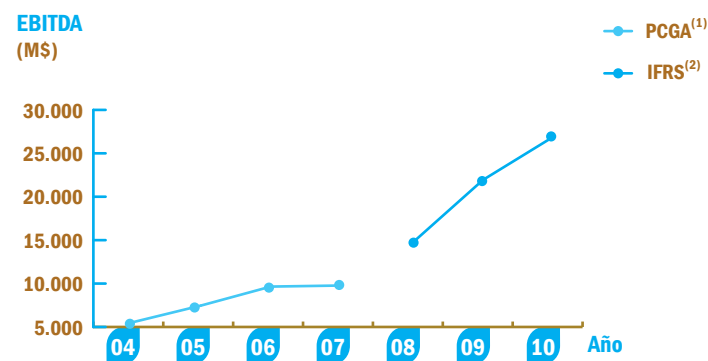
# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

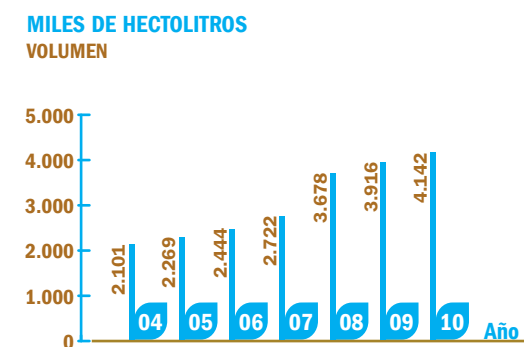


Planta de Lúpulo

# EINEKEN CERVEZAS SANTA FE SALTA NEGRA MODELO GUINNESS CORDOBA RA MODELO SALTA DER PALERMO CORDOBA IMPERIAL BUDWEISER IMPERIAL HEINEKEN PALERMO CORDOBA FE SALTA EN ARGENTINA SCHNEIDERS SALTA PALERMO



(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)



EERR Resumido (M\$)	PCGA <sup>(1)</sup>				IFRS <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos por Ventas	40.139	46.735	57.807	69.269	115.187	137.296	156.363
Resultado Operacional	(148)	2.394	3.814	4.034	10.627	17.328	22.028
Mg Operacional (%)	(0,4)	5,1	6,6	5,8	9,2	12,6	14,1
EBITDA	5.458	7.463	9.652	9.774	14.771	21.943	26.879
Mg EBITDA (%)	13,6	16,0	16,7	14,1	12,8	16,0	17,2
Volumen (Miles de Hectolitros)	2.101	2.269	2.444	2.722	3.678	3.916	4.142

(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)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



Consolidados como segundos en el mercado cervecero argentino con un 22,7%<sup>(2)</sup> de participación de mercado, la mayor escala de producción y venta no sólo ha permitido mejorar la rentabilidad y darle sustentabilidad al negocio sino que también hemos impulsado una red de distribución directa con miras a replicar el modelo chileno de multicategoría en ese país. Para fines del 2010 cumplimos con el objetivo de vender un 45% del volumen doméstico a través de nuestra distribución directa. Del mismo modo, el 27 de diciembre dimos un paso importante en el sentido de replicar el modelo multicategoría al adquirir una participación en el negocio de la sidra, al comprar el control de Sáenz Briones y de Sidra La Victoria en USD 13,2 millones. Estas operaciones tienen una participación de mercado estimada en 23% y un EBITDA de USD 4 millones. El virtuosismo de esta estrategia permite hacer crecer nuestro volumen y margen total, aprovechando nuestra capacidad instalada de distribución, diversificando las fuerzas competitivas más allá del negocio cervecero. Por último, el 20 de diciembre 2010 Inversiones Invex CCU Limitada adquirió el 4,04% de Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. a Anheuser-Busch Investment, S.L., alcanzando así el 100% de la propiedad de CCU Argentina. Esta transacción no tiene efecto alguno sobre el contrato de producción y distribución de la marca Budweiser en Argentina, el cual expira en 2025.

Schneider, la principal marca de nuestro portafolio realizó un plan de rediseño de imagen de su marca, apuntando a fortalecer nuestra posición en el segmento mainstream a través de una marca propia. Schneider, fue creada por Otto Schneider, un verdadero pionero del desarrollo de la cultura cervecera de Argentina. Recientemente, su historia ha sido plasmada en un libro y en un documental, donde se cuenta la historia del maestro cervecero alemán. Llegó a Argentina en el año 1906 y fundó en 1932 su cervecería en Santa Fe, elaborando la cerveza que actualmente disfrutamos. Hoy, Otto es recordado en Santa Fe con un busto y un patio cervecero, que están en el corazón de un Polo Cervecero único en el país.

(2) Estimado sobre la base de información interna de CCU.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

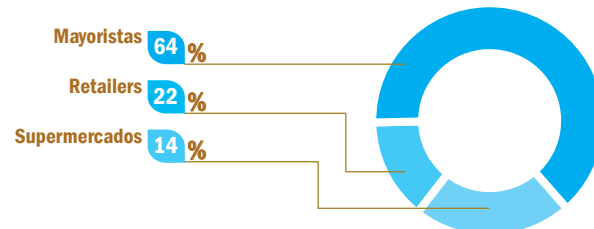


## PROCESO PRODUCTIVO CERVEZAS EN ARGENTINA

La representación gráfica de los procesos productivos ha sido simplificada con fines didácticos.

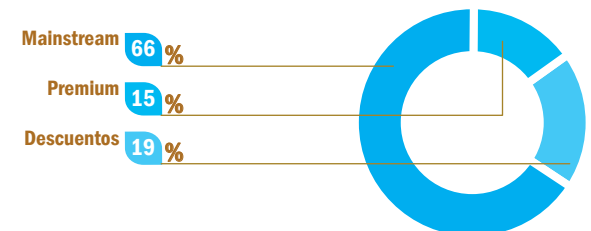


VENTAS POR CANAL<sup>(1)</sup> (%)



(1) Ventas volumétricas

VENTAS POR CATEGORÍA<sup>(1)</sup> (%)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



BILZ & PAPS BE ADRENALINE RUSH GLACIER O2 PEPSI  
 MAS WOMAN CRUSH O2 AGUA TONICA LIMON SODA KEM  
 WATT'S LIPTON ICE TEA PORVENIR GATORADE  
 MAS CACHANTUN 7 UPGINGER ALE CACHANTUN  
 NESTLE PURE LIFE

*El segmento de bebidas no alcohólicas – gaseosas, néctares, aguas minerales y purificadas, bebidas energéticas, bebidas deportivas y té – tuvo un buen desempeño durante el año 2010 aumentando sus ingresos por venta en 10,9% a \$223.476 millones y su margen bruto en 14,3% alcanzando a \$114.810 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas disminuyeron en 0,5 puntos porcentuales. El Resultado operacional se incrementó en 31,1% a \$32.364 millones y el EBITDA en 22,1% a \$41.982 millones. El margen operacional aumentó de 12,3% a 14,5% y el margen EBITDA lo hizo de 17,1% a 18,8%. Los ingresos por venta crecieron como consecuencia del aumento en volúmenes de 9,8% con un precio promedio 0,9% superior.*

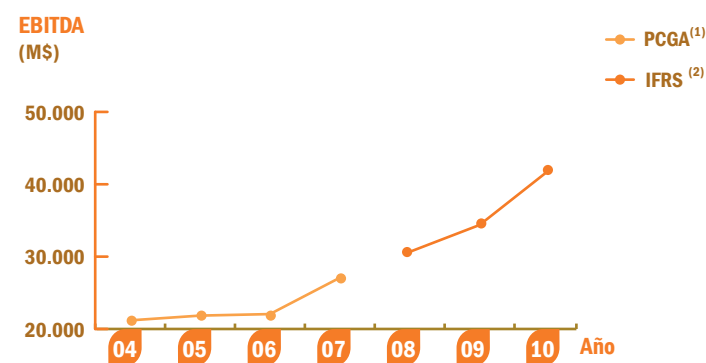
# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

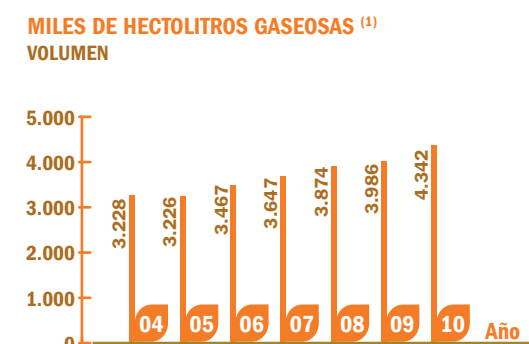


Agua

## RO2 PEPSI BEBIDAS LIPTON ICE TEAMAS CACHANTUN WATT'S GLACIER PERRI SODAKEM CRUSH KEMLIMON SODA PEPSIGATOR ADENESTLE PURE LIFE MAS WOM ACHANTUNNO ALCOHÓLICAS BILZ & PAP KEM XTREME CAC SHGINGER ALEGLACIER PORVENIR LIPT



(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)



(1) La categoría gaseosas incluye el té, las bebidas energéticas y deportivas.

EERR Resumido (M\$)	PCGA <sup>(1)</sup>				IFRS <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos por Ventas	120.375	135.610	150.467	172.945	187.071	201.512	223.476
Resultado Operacional	8.506	11.569	12.125	16.906	21.633	24.686	32.364
Mg Operacional (%)	7,1	8,5	8,1	9,8	11,6	12,3	14,5
EBITDA	20.192	21.850	22.059	27.082	30.662	34.375	41.982
Mg EBITDA (%)	16,8	16,1	14,7	15,7	16,4	17,1	18,8
Volumen (Miles de Hectolitros)	4.424	4.742	5.183	5.449	5.777	6.000	6.591

(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)

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*El segmento de gaseosas creció 8,9% en volumen, destacando el desempeño de las marcas propias de CCU así como también el de las marcas bajo licencia de PepsiCo. Cabe señalar que durante el año 2010 adoptamos la nueva imagen lanzada por Pepsi a nivel mundial, reforzando su posición con una imagen fresca y renovada. Las ventas de agua aumentaron un 8,3%, lideradas por los aumentos en volúmenes de venta de la marca Nestlé Pure Life y por Mas Woman de Cachantun. Muy destacado fue el desempeño de los néctares con un aumento de volumen de 16,9%. Asimismo, es importante mencionar que las bebidas deportivas y el té muestran incrementos en volúmenes de 27% y 25% respectivamente. La participación de mercado ponderada de CCU en todos estos mercados, de acuerdo a estimaciones internas de CCU, alcanza a 28,9% para el 2010.*

*Durante el año 2010 hubo innovaciones dentro del segmento de bebidas no alcohólicas, entre las que podemos destacar la nueva variedad de néctar con sabor Naranja-Plátano. Asimismo, Mas Woman de Cachantun lanzó su campaña primaveral, la cual busca acercarse a los consumidores mediante una gráfica novedosa y colorida a través de un etiquetado con llamativos motivos florales. Adicionalmente, Pepsi, cambió el formato de su Pepsi Light lata 350 cc. por la nueva y delgada "Sleek", dirigido a los consumidores que buscan un producto exclusivo y diferenciador, destacando su apariencia elegante, otorgándole un valor agregado a su tradicional imagen.*

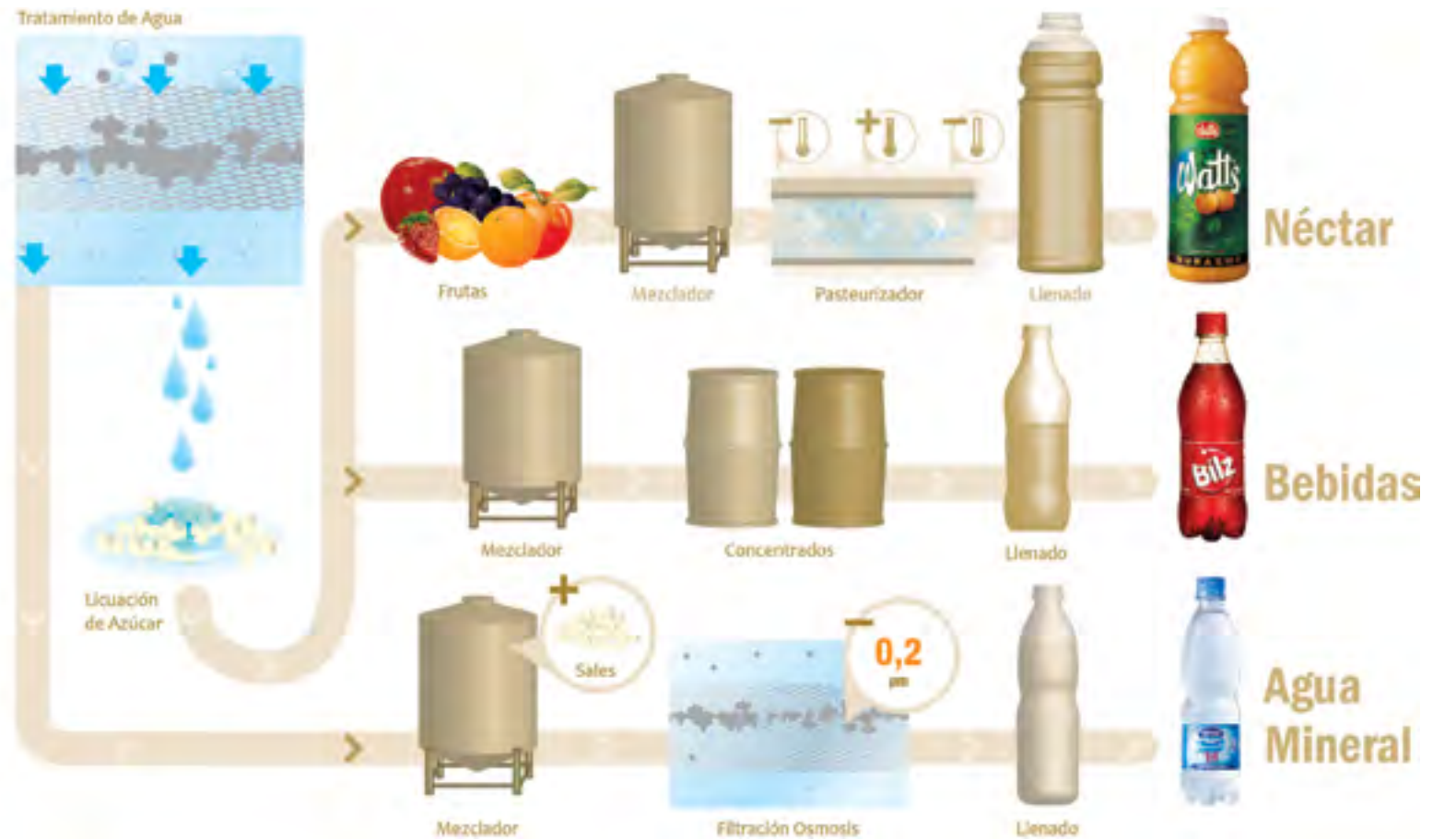


# CONTENIDOS

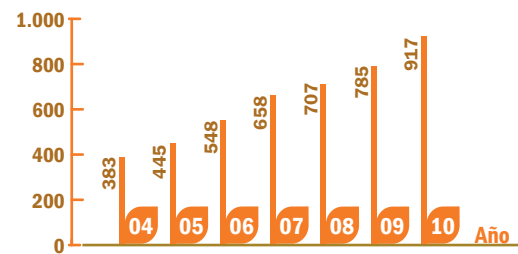
ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## PROCESO PRODUCTIVO BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

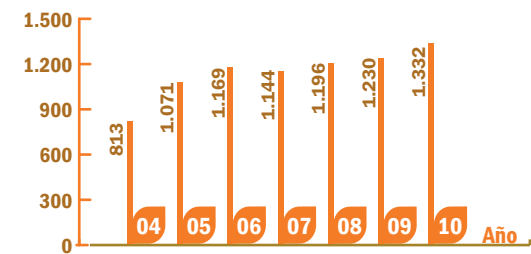
La representación gráfica de los procesos productivos ha sido simplificada con fines didácticos.



MILES DE HECTOLITROS NÉCTARES VOLUMEN



MILES DE HECTOLITROS AGUAS VOLUMEN



VENTAS POR CANAL<sup>(1)</sup> (%)



(1) Ventas volumétricas

PARTICIPACIÓN SEGMENTOS<sup>(1)</sup> (%)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

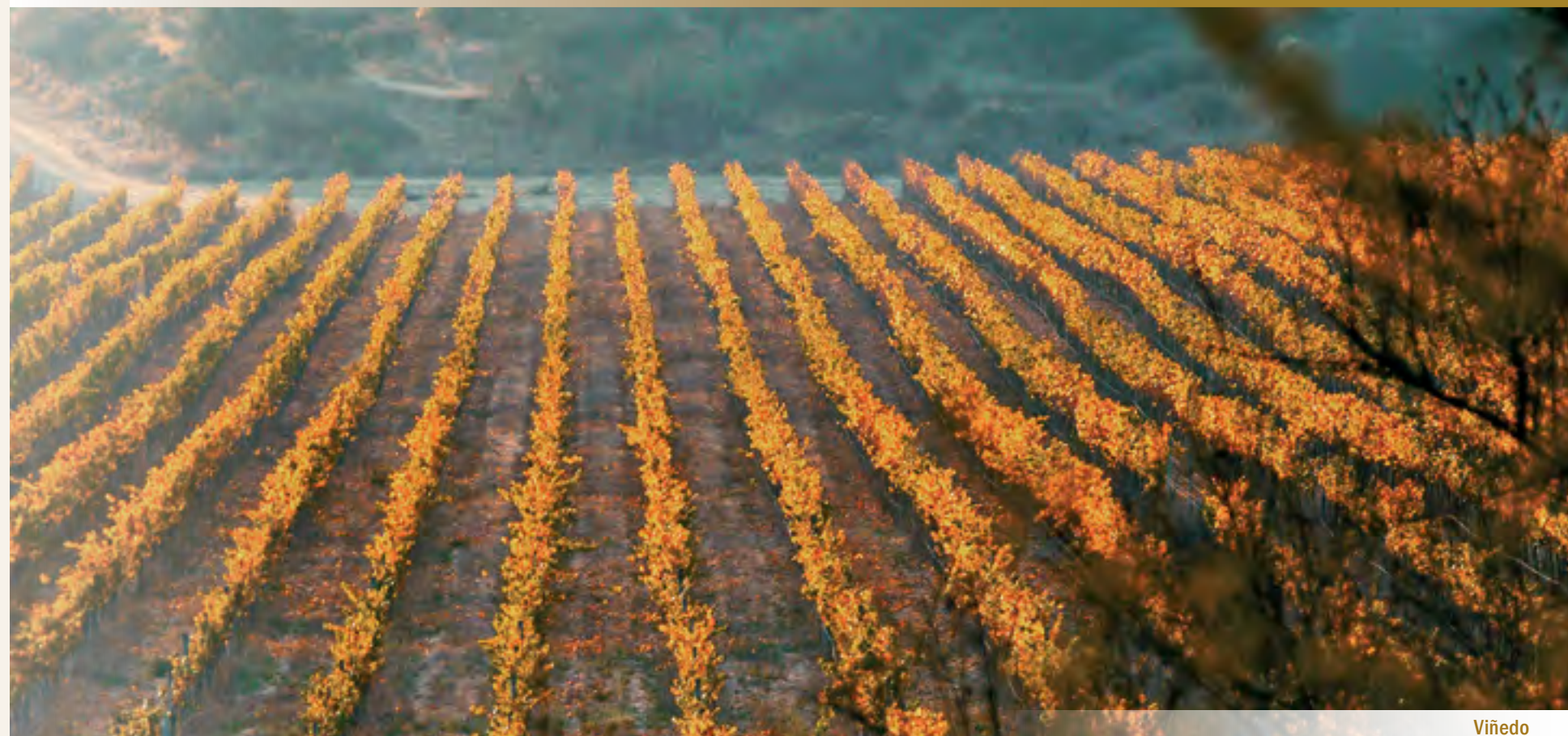


El segmento vinos fue otro de los segmentos más afectados por el terremoto de Febrero 2010. La viña fue capaz de reanudar parcialmente las operaciones en 7 de los 8 centros de producción poco después del evento y la capacidad faltante fue complementada con instalaciones de terceros y otras acciones de mitigación. USP7 llevó a cabo la vendimia del 2010 sin mayores dificultades. La principal consecuencia del terremoto fue el mayor costo de la materia prima debido a la pérdida en el país de aproximadamente 10% del vino que se usa como tal, y el menor rendimiento de la vendimia 2010 atribuible a una primavera más fría. El segmento de vinos ha debido enfrentar un segundo desafío, cual es el efecto negativo en los ingresos de las exportaciones causado por la apreciación del peso chileno versus las monedas extranjeras.

No obstante, sus ingresos por venta aumentaron en 6,1% alcanzando a \$132.293 millones y su margen bruto en 3,3% a \$48.417 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas, aumentaron en 0,9 puntos porcentuales. Como consecuencia de lo anterior el resultado operacional disminuyó en 16,1% y el EBITDA lo hizo en 12,4% hasta \$10.256 millones y \$16.727 millones respectivamente. El margen operacional se redujo de 9,8% a 7,8% y el margen EBITDA lo hizo de 15,3% a 12,6%.

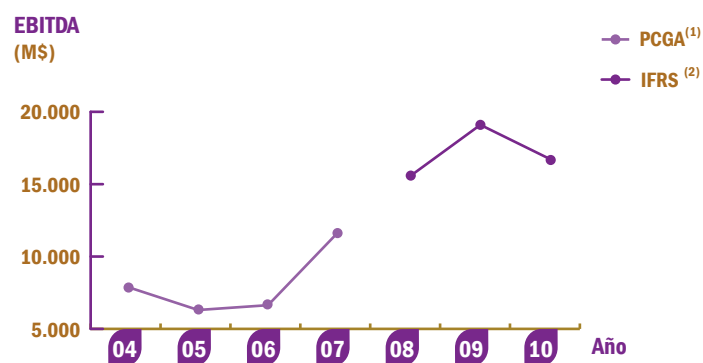
# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

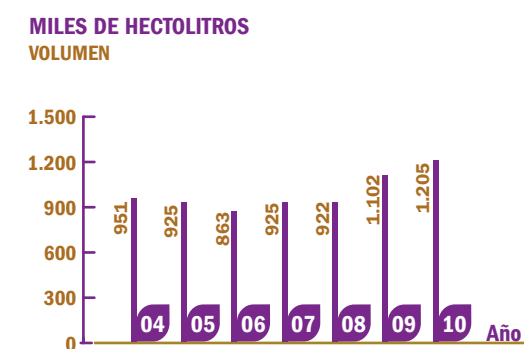


Viñedo

## VINOS



(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)



EERR Resumido (M\$)	PCGA <sup>(1)</sup>				IFRS <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos por Ventas	81.990	83.996	76.246	87.003	92.671	124.726	132.293
Resultado Operacional	4.755	1.437	1.189	5.690	10.304	12.220	10.256
Mg Operacional (%)	5,8	1,7	1,6	6,5	11,1	9,8	7,8
EBITDA	7.883	6.305	6.639	11.663	15.574	19.100	16.727
Mg EBITDA (%)	9,6	7,5	8,7	13,4	16,8	15,3	12,6
Volumen (Miles de Hectolitros)	951	925	863	925	922	1.102	1.205

(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)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Los volúmenes consolidados mostraron un aumento de 9,3% y el precio promedio en pesos chilenos fue un 0,5% menor que el año anterior, pues se logró compensar en gran medida los efectos de la apreciación del peso chileno con incrementos en los precios en pesos en el mercado doméstico y en dólares en los mercados de exportación, sumado a un mejor mix de ventas.*

*La participación de Viña San Pedro Tarapacá (USPT) en el mercado de exportación de vinos envasados desde Chile se estima en 12,4% y en el mercado doméstico chileno en 24,4%, creciendo respecto al año anterior 0,4 y 1,9 puntos porcentuales, respectivamente. Por su parte nuestras filiales en Argentina finca La Celia y Tamarí alcanzaron una participación de mercado estimada de 2,4% en el mercado de exportaciones.*

*El Grupo USPT obtuvo más de 40 puntuaciones mayores o iguales a 90 puntos en las principales guías y revistas de vinos a nivel nacional.*

*En el plano internacional, los vinos del grupo obtuvieron 28 puntuaciones mayores o iguales a 90 puntos en los medios especializados más prestigiosos, entre los cuales destaca Tara Pakay, el nuevo icono de Viña Tarapacá calificado con 93 puntos en la revista estadounidense Wine Advocate, además de Kankana del Elqui, el nuevo Syrah Ultra Premium de San Pedro, que ya fue reconocido con 3 menciones sobre 90 puntos en los medios más destacados.*

*Aparte de estos premios individuales, el Grupo USPT fue reconocido como "Exportador del Año" por el diario Estrategia y Viña San Pedro fue la única chilena nominada a "Viña del Nuevo Mundo del Año" en los premios anuales Wine Star Awards de la estadounidense Wine Enthusiast, por segundo año consecutivo.*

*USPT innovó en materia de empaques introduciendo la botella EcoGlass en marcas de nivel varietal y reserva, envases que utilizan un 15% menos de vidrio sin sacrificar su aspecto. Ello contribuye con la preservación del medio ambiente dada la menor energía que se utiliza en su fabricación.*



# CONTENIDOS

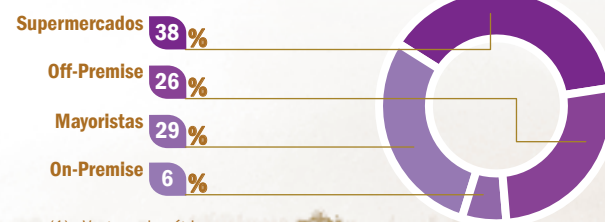
ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## PROCESO PRODUCTIVO VINOS

La representación gráfica de los procesos productivos ha sido simplificada con fines didácticos.

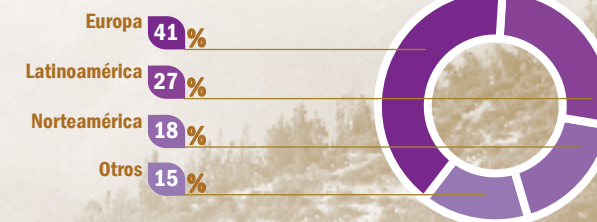


### VENTAS DOMÉSTICAS POR CANAL<sup>(1)</sup> (%)



(1) Ventas volumétricas

### VENTAS POR DESTINO DE EXPORTACIÓN<sup>(1)</sup> (%)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



HORCON QUEMADO RUTA NORTE TRES ERRES S  
LA SERENARUTA NORTE CABO VIEJO CAMPANARIORUTA  
Y NORTEFEHRENBURG CONTROL CCABO V  
CABO VIEJO CAMPANARIOMISTRAL



*El segmento de licores aumentó sus ingresos por venta en 11,3% alcanzando \$43.218 millones y su margen bruto en 13,0% a \$20.596 millones. Los gastos de administración, comercialización y distribución como porcentaje de los ingresos por ventas, aumentaron en 2,8 puntos porcentuales, de 30,4% a 33,2%, principalmente por concepto de mayores campañas de marketing. Como consecuencia de lo anterior el Resultado operacional se mantuvo prácticamente constante variando de \$6.421 millones a \$6.409 millones y el EBITDA disminuyó en 1,7% hasta \$8.081 millones. Con todo, a pesar que los volúmenes crecieron 6,7% y el precio promedio fue 1,2% mayor, el margen operacional disminuyó de 16,5% a 14,8% y el margen EBITDA lo hizo de 21,2% a 18,7%.*

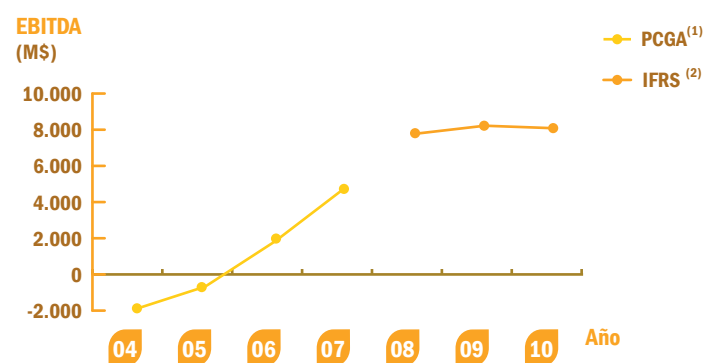
# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

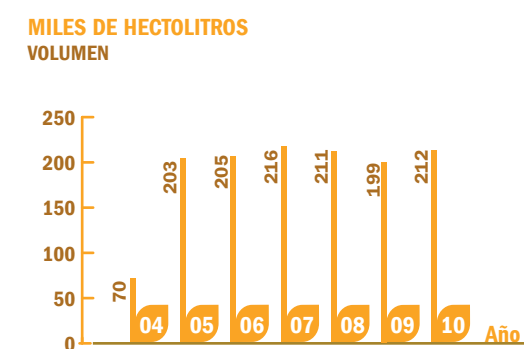


Viñedo

TE TRES ERRES SIERRA MORENA HORCON QUEMADO MISTRAL ICE SIERRA MORENA TRES ERRES SIERRA MORENA CABO VIEJO CONTROL C CAMPANARIO SIERRA MORENA CABO VIEJO CA  
 NARIORUTA NORTE MISTRAL ICE LA SERENA RUTA NORTE CABO VIEJO CONTROL C CAMPANARIO SIERRA MORENA CABO VIEJO CA  
 CCABO VIEJO TRES ERRES MISTRAL RUTA NORTE MISTRAL ICE CON  
 FEHRENBURG LA SERENA LA SERENA CABO VIEJO CONTROL C  
 MISTRAL LICORES CAMPANARIO SIERRA MORENA CAMPANARIO



(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)



EERR Resumido (M\$)	PCGA <sup>(1)</sup>				IFRS <sup>(2)</sup>		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos por Ventas	8.400	28.544	33.557	39.832	38.799	38.830	43.218
Resultado Operacional	(1.865)	(1.250)	713	3.108	6.016	6.421	6.409
Mg Operacional (%)	(22,2)	(4,4)	2,1	7,8	15,5	16,5	14,8
EBITDA	(1.660)	(436)	1.833	4.787	7.774	8.221	8.081
Mg EBITDA (%)	(19,8)	(1,5)	5,5	12,0	20,0	21,2	18,7
Volumen (Miles de Hectolitros)	70	203	205	216	211	199	212

(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)

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Uno de los principales desafíos de nuestras campañas de marketing, y por tanto uno de los logros importantes, fue lograr la estabilización del consumo per cápita de pisco a niveles de 2,1 litro después de un período en que éste disminuyó.*

*La participación en el mercado del pisco y en el mercado del ron, de acuerdo a estimaciones internas, alcanza a 49,7% y 14,4% respectivamente. Un promisorio inicio de 2011 tuvo Pisco Mistral, luego de ser destacado en diferentes categorías del Concurso Internacional Vinos y Espirituosos (CINVE), realizado en la ciudad de Sevilla. Durante el 2010, las distinciones otorgadas al Pisco chileno fueron Medalla Gran Oro para Pisco Mistral Nobel Reservado 40°; Medalla de Oro para Pisco Mistral Reservado 40°; Medalla de Oro para Pisco Mistral Gran Nobel Reservado 40°; y el Premio Fijev-Accessit para Pisco Mistral Nobel Reservado 40°. Estos reconocimientos se suman a otros premios recibidos por Pisco Mistral durante 2010, cuando fue galardonado en algunos de los principales concursos de Inglaterra, Rusia, España, Israel y Chile. Este tipo de premios fortalece el posicionamiento de Pisco Mistral a nivel nacional e internacional, demostrando la calidad superior de este destilado.*

*En materia de exportaciones, durante 2010 CPCh vendió 1.361 hectolitros con un incremento del 11,2% con respecto a 2009. Durante el año 2010, participamos en la Expo Shanghai aprovechando esta oportunidad como una ventana hacia el mundo para dar a conocer el pisco chileno en un mercado como China y el Sudeste Asiático; cerca de 72 millones de personas visitaron la feria, y más de 3 millones de visitantes tuvo el pabellón de Chile. Se presentó el Pisco Tres Erres en su botella Moai, un empaque que representa el elemento más tradicional de la cultura Rapa Nui, llegando a ser el pisco más vendido de la feria internacional, y convirtiéndose en un referente de la industria.*

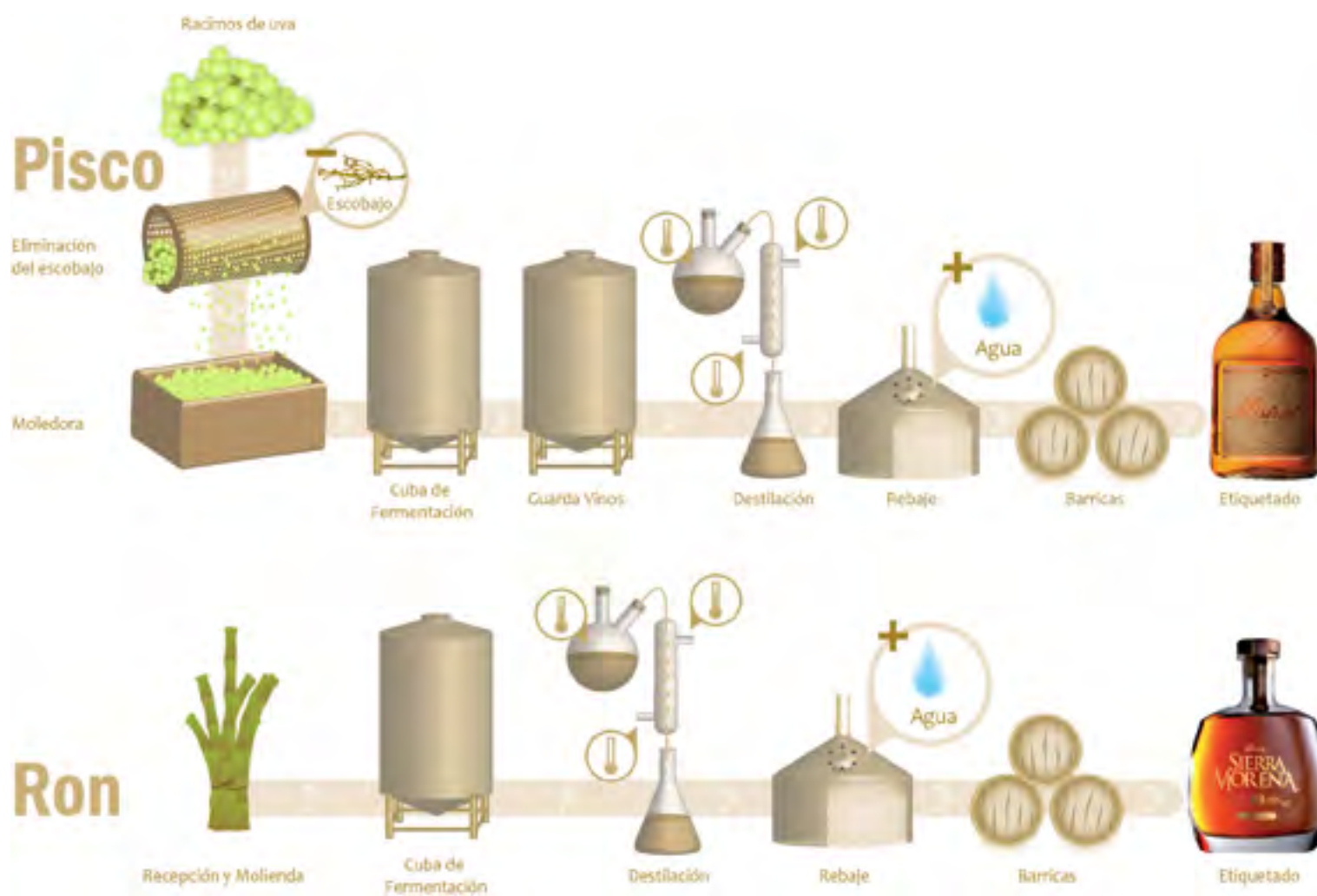
*Con el objetivo de liderar la industria de bebestibles a nivel nacional y ante una oportunidad real en los licores de bajativos, Compañía Pisquera de Chile S.A. (CPCh) adquirió la reconocida marca Fehrenberg para desarrollarla y así alcanzar el liderazgo dentro de la categoría.*

# CONTENIDOS

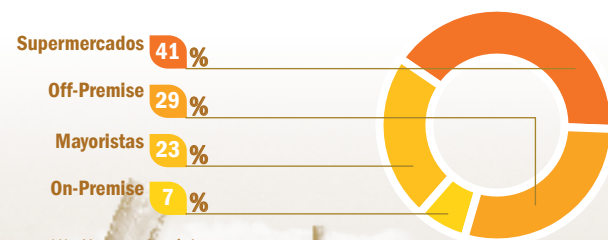
ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## PROCESO PRODUCTIVO LICORES

La representación gráfica de los procesos productivos ha sido simplificada con fines didácticos.

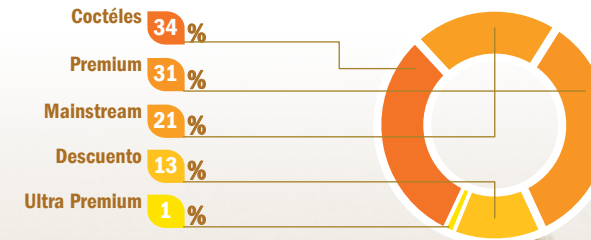


VENTAS POR CANAL<sup>(1)</sup> (%)



(1) Ventas volumétricas

VENTAS POR CATEGORÍA<sup>(1)</sup> (%)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



ATE CREMOLATERICOLATE DUETTO SUNYRICOLATE  
 TE SUNYRICOLATE INKAT  
 A CHOC DUETTO NATUR MALVA CHOC NATUR SUNY  
 LATE CREMOLATE CALAFRICOLATE INKAT CREMOLA  
 NATURINKAT SUNY INKAT SUNYNATUR DUETTO SA  
 UTRABIEN MALVA CHOC NATUR MALVA CHOC NATUR RICOLATE CR

*En el segmento de alimentos listos para su consumo FOODs Compañía de Alimentos CCU S.A. (FOODs<sup>(3)</sup>), representada con sus marcas Calaf, Natur y –su coligada– Nutrabien continúa orientada a fabricar productos de calidad, innovadores y saludables. Este año, el foco fue dar un crecimiento horizontal y en consolidar las marcas estratégicas, a través de agresivas campañas de marketing. El conjunto de iniciativas permitió que FOODs alcanzara a más de 44.000 clientes y un aumento de volumen y precio en sus marcas estratégicas de un 9% y un 3%, respectivamente.*

*El volumen total vendido en 2010 alcanzó a 11.035 toneladas, incluyendo los volúmenes de su coligada, más que duplicando el volumen de 4.351 toneladas vendido en 2004, año en que CCU ingresó al negocio de los snacks dulces.*

(3) No consolida en CCU.



# CONTENIDOS

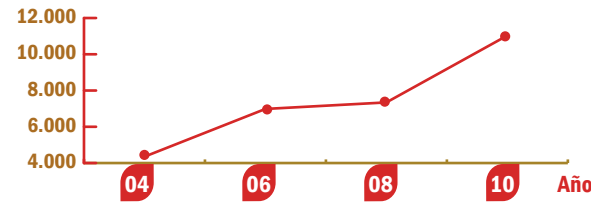
ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



Ingredientes Naturales

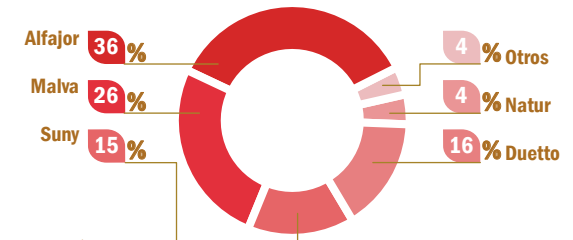
# SNACKS DULCES

VOLUMEN (Toneladas)



Nota: El volumen de venta de 2010 incluye las ventas de la coligada Nutrabien.

APORTE CRECIMIENTO MARCAS<sup>(1)</sup>



(1) Ventas volumétricas

## PROCESO PRODUCTIVO SNACKS

La representación gráfica de los procesos productivos ha sido simplificada con fines didácticos.





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Con el recuento del progreso de la Compañía en 2010, completamos la revisión de lo acontecido en el ejercicio estratégico del trienio 2008-2010 y damos comienzo a un nuevo trienio con el plan estratégico 2011-2013, enmarcado en la visión de crecimiento con rentabilidad y de forma sustentable para el decenio que comienza. Fieles a nuestra misión, cual es, "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", nos hemos propuesto los siguientes objetivos:*

*El primer objetivo estratégico es el Crecimiento Orgánico, donde buscamos crecer y rentabilizar nuestros negocios actuales en el mercado de bebestibles, tanto en Chile como en Argentina, poniendo énfasis en la búsqueda de la primera preferencia entre los consumidores y en la permanente innovación. Para cada segmento en los que participamos nos hemos propuesto:*

- a. en Cervezas Chile aumentar el consumo per cápita manteniendo nuestra posición actual en el mercado.*
- b. en Bebidas no-alcohólicas potenciar las marcas claves en gaseosas, liderando el desarrollo en las otras categorías de bebidas no alcohólicas.*
- c. en Vino, fortalecer y rentabilizar nuestra posición en los mercados domésticos y de exportación poniendo foco en el retorno sobre el capital empleado.*
- d. en licores, vigorizar el consumo per cápita del pisco buscando liderar la industria. Acompañaremos el desarrollo del ron incursionando en el mercado de otros licores.*
- e. en Cervezas Argentina, robustecer y rentabilizar nuestra posición actual en el mercado cervecero.*
- f. por último, promover la vigencia de muy largo plazo de licencias y contratos de distribución en todas nuestras categorías.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## 20 AÑOS DE CRECIMIENTO



Según estimaciones internas de CCU, el origen del crecimiento del EBITDA es:

≈ 50% Orgánico

≈ 50% No orgánico

CCU ha crecido significativamente durante los últimos 20 años

EBITDA (B\$)	1990 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(2)</sup>	CAGR
Cervezas Chile	17,5	101,0	9,1%
Otros segmentos	2,2	106,2	21,4%
CCU <sup>(3)</sup>	19,8	207,3	12,5%

(1) Bajo CHGAAP, cifras en billones\* de \$ de diciembre 1990.

(2) Bajo IFRS, cifras en billones\* de \$ nominales. Antes de ítems no recurrentes es 200,5 billones\* de \$ y su CAGR es 12,3%.

(3) Cifras han sido redondeadas y pueden no sumar el total que se muestra.

\* Billones se refiere a miles de millones.

CCU se ha transformado en una compañía multicategoría

EBITDA MIX	1990	2010
Cervezas Chile	89%	49%
Otros segmentos	11%	51%
CCU	100%	100%

## CRECIMIENTO ORGÁNICO

Potencial de crecimiento del consumo per cápita <sup>(1)</sup>



Litros per cápita	Chile	Argentina	España	USA	Australia
Cervezas	37	43	76	77	82
Gaseosas	117	121	76	155	107
Jugos y néctares	19	10	34	50	38
Néctares	15	4	14	3	10
Otros	3	6	20	47	28
Aguas	19	75	118	83	28
Minerales Purificadas	11,7				
Purificadas	7,5				
Productos funcionales	1	3	9	36	17
Bebidas deportivas	0,6	1,5	4,7	12,5	5,0
Bebidas Energéticas	0,3	0,8	1,0	4,5	4,9
Te RTD	0,2	-	2,9	17,9	2,1
Café RTD	0,0	0,0	0,0	0,9	5,1
Vino	13	26	20	9	23
Licores	4	3	6	6	17
Licores(2)	3,5	2,3	4,5	4,2	3,0
FABs (3)	0,1	0,6	1,2	2,1	13,9
TOTAL (4)	209	281	338	417	312

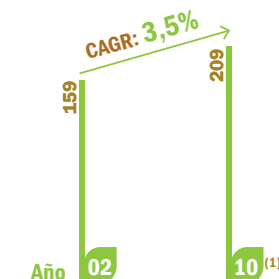
(1) Fuente: Estimado de CCU para bebestibles en Chile y cervezas en Argentina. Estimado cifras al 2010 de Canadean para otros países.

(2) En el caso de Chile, licores incluye un CPC de 2 litros de Pisco.

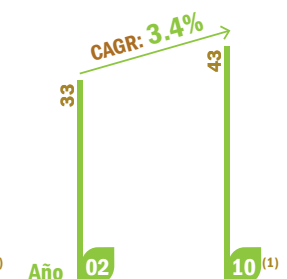
(3) FABs se refiere a bebidas alcohólicas saborizadas.

(4) Cifras han sido redondeadas y pueden no sumar el total que se muestra.

EVOLUCIÓN DEL CPC EN CHILE



EVOLUCIÓN DEL CPC DE CERVEZAS EN ARGENTINA



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*El segundo objetivo estratégico es el Crecimiento No Orgánico, es decir, aquel que viene de nuevos negocios en los cuales aún no participamos. En este sentido, evaluaremos crecer en nuevas dimensiones:*

- a. comenzando una operación multicategoría en Argentina, potenciado el modelo distribución directa, replicando el modelo chileno.*
- b. impulsando el crecimiento de FODs a través de mejoras en las áreas de producción, venta y distribución, y buscando oportunidades de crecimiento en el mercado Ready to Eat (RTE) que contribuyan a la generación de economías de escala y que aporten marcas de alta preferencia al portafolio.*
- c. explorando el ingreso al negocio lácteo en Chile para así completar la participación de CCU en todas las categorías de bebestibles.*
- d. sentando las bases para el ingreso a un tercer país latinoamericano.*
- e. examinando el ingreso al mercado de concentrados en polvo en Chile.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CRECIMIENTO NO ORGÁNICO

### Replicar en Argentina el modelo de negocios CCU

Consumo Per Cápita comparativo



Litros per cápita*	Chile	Argentina
Cervezas	37	43
Gaseosa	117	121
Néctares y jugos	19	10
Aguas	19	75
Productos Funcionales	1	3
Vinos	13	26
Licores	4	3
Leche Líquida	21	34
<b>TOTAL</b>	<b>230</b>	<b>315</b>

\*Para ser evaluado caso a caso.

Fuente: Estimado de CCU.

Cifras han sido redondeadas y pueden no sumar el total que se muestra.

Primer paso al negocio multicategoría en Argentina

Fecha: 27 de diciembre de 2010  
 Control de Sáenz Briones (50,2%)  
 Control de Sidra La Victoria (71,4%)  
 Monto desembolsado: US\$ 13,2 millones

### Consumo per cápita en países Latinoamericanos

Industria de bebestibles de Peru +Paraguay +Uruguay + Bolivia + Ecuador + Colombia:



Litros per cápita*	Perú	Paraguay	Uruguay	Bolivia	Ecuador	Colombia
Cervezas	42	40	27	34	36	40
Gaseosas	63	74	117	59	59	52
Jugos y néctares	13	3	4	12	11	10
Aguas	12	7	51	6	33	17
Productos funcionales	3	-	-	-	2	2
Vino	1	5	24	3	2	1
Licores	2	13	2	12	3	3
Leche	10	48	67	27	48	71
<b>TOTAL</b>	<b>147</b>	<b>190</b>	<b>293</b>	<b>152</b>	<b>194</b>	<b>196</b>

\*Para ser evaluado caso a caso.

Fuente: Canadean 2010



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*El tercer objetivo estratégico es la Excelencia en la Ejecución, con el fin de perfeccionar nuestras habilidades comerciales en un escenario de mayor concentración y complejidad. Hoy operamos con Plan Punto Máximo, orientado a identificar las distintas necesidades que cada uno de los clientes tiene en su negocio para así aumentar la satisfacción de estos y la de cada consumidor atendido por ellos, entregando la mejor calidad y servicio. Desarrollaremos la nueva versión 2.0 Plan Punto Máximo, que estará –preservando las ventajas de la versión original– orientada a crecer en todos los canales, buscar oportunidades para rentabilizar nuestras categorías en la operación de los canales modernos, robustecer la sustentabilidad de los canales tradicionales desde la atención de CCU a éstos y de éstos a sus compradores, así como a obtener la preferencia de los consumidores a través de los canales de imagen.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

# EXCELENCIA EN EJECUCIÓN

- **Cuáles**  
segmentos de clientes y consumidores...
- **Qué**  
portfolio (productos y servicios) aumenta la satisfacción en cada segmento...
- **Cuánto**  
margen podemos capturar en cada segmento...
- **Cómo**  
debemos realizar la ejecución en cada segmento...



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*El cuarto objetivo estratégico es Maximizar la Eficiencia Operacional (Maxeo), para enfrentar el futuro con una óptima estructura de costos y gastos, a través del robustecimiento de 4 pilares identificados en los siguientes proyectos: Pricis (Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios), que busca una constante evaluación de nuestra compra de insumos y contratos de servicios para que estos sean óptimos; OCA (Optimización de la Cadena de Abastecimiento), orientada a equiparar nuestras prácticas de procesos de manufactura con niveles de productividad de clase mundial; O2 (Organización de Oportunidades), manteniendo una estructura de personal adecuada en términos de tamaño, incentivos, oportunidades y sustentabilidad; PBC (Presupuesto Base Cero), interiorizando una cultura de cuestionamiento permanente del por qué se hacen las cosas, de modo de mantener una estructura de gastos liviana.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

# MAXIMIZAR LA EFICIENCIA OPERACIONAL



- **Pricis**  
(Proyecto de Revisión Integral de Costos de Insumos y Servicios)
- **OCA**  
(Optimización de la Cadena de Abastecimiento)
- **O2**  
(Organización de Oportunidades)
- **PBC**  
(Presupuesto Base Cero)



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Finalmente, el quinto objetivo estratégico es la Sustentabilidad en dos planos: a. medioambiental y b. defensa de nuestras categorías. En materia medioambiental elaboraremos la Visión Medioambiental 2020, la que propondrá metas precisas en términos de reducción de emisiones y consumo de agua para cada una de nuestras operaciones. En relación a la defensa de nuestras categorías, promoveremos el que éstas contribuyan al bien de las personas, y por esta vía que su relación con la sociedad y las regulaciones sea virtuosa y constructiva.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

ASEGURAR EL VALOR DE LA COMPAÑÍA EN EL LARGO PLAZO FORTALECIENDO  
NUESTRA VISIÓN MEDIOAMBIENTAL.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Todo lo anterior requiere de permanentes inversiones, las que en 2010 alcanzaron a la cifra de \$54.913 millones en Chile y el equivalente a USD 19,9 millones en Argentina, totalizando \$64.396 millones. Las inversiones fueron principalmente destinadas a mejorar la calidad de los procesos productivos, elevar la productividad, apoyar la innovación y dar soporte a los procesos de ejecución en el mercado. Las inversiones se financiaron en su totalidad con recursos generados en la operación.*

*El plan de inversiones 2011 para Chile y Argentina contempla invertir \$39.975 millones en actividades de producción, \$19.372 millones en material de empaque, \$9.494 millones en activos de marketing, \$21.647 millones en activos de distribución y \$23.071 millones en otras inversiones, totalizando \$113.559 millones. Naturalmente esta cifra puede sufrir ajustes dependiendo de las condiciones de mercado y de las necesidades sobrevinientes de la Compañía.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## INVERSIONES 2010 - 2014

(M\$)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Producción</b> (Maquinarias y equipos/ Contrucción y remodelación/ Art. Laboratorio)	33.687	39.975	89.004	38.400	30.278
<b>Empaque</b> (Envases, Casilleros, Pallets/Cilindros, Kegs, Barricas)	15.734	19.372	23.071	19.886	19.276
<b>Marketing</b> (Coolers, Letreros, Estructuras, Kioscos, Conjuntos, Punto de venta)	8.502	9.494	8.975	9.020	6.947
<b>Distibución</b> (Equipos, Gruas, Pallets, Atriles, Bodegas)	2.711	21.647	24.914	17.737	10.013
<b>Sistemas</b> (Software/Hardware)	406	3.218	895	1.668	1.685
<b>Terrenos</b> (Terrenos/Campos, Plantaciones)	506	9.594	2.290	1.003	664
<b>Medio Ambiente</b>	1.381	4.255	710	367	721
<b>Otros</b> (Vehículos, Muebles, Equipos de oficina/enseres y herramientas)	1.468	6.004	4.414	4.087	4.327
<b>Total Inversiones</b>	64.396	113.559	154.272	92.167	73.911



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

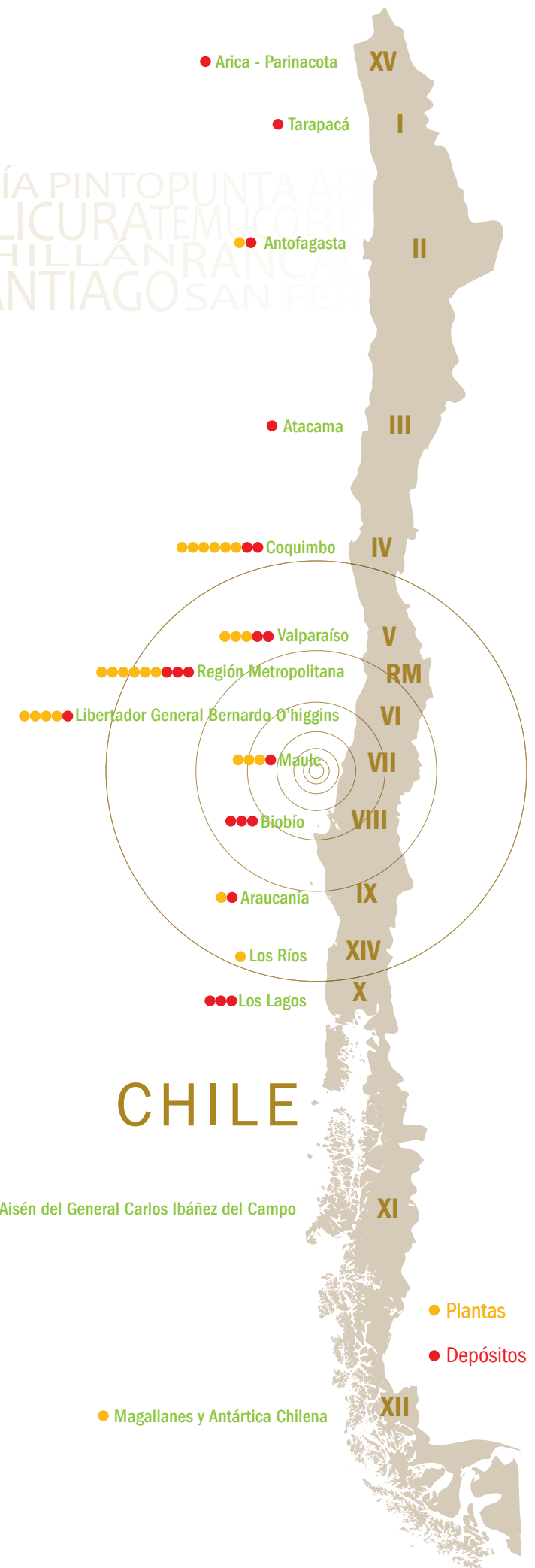


*Estas cifras no incluyen las inversiones necesarias para reconstruir las instalaciones y equipos dañados por el terremoto del 27 de Febrero, pues éstas se encuentran apropiadamente cubiertas por seguros. Nuestra infraestructura así como nuestros inventarios se vieron afectados. Principalmente, respecto de lo primero, se dañaron las instalaciones de la planta cervecera de Santiago, las bodegas de Molina, Lontué, Rengo, San Fernando, Requinoa, Casablanca, María Pinto, y la bodega de Isla de Maipo, esta última en mayor medida. Por otra parte, se perdió aproximadamente 9,4 millones de litros de vino a granel, 1,1 millones de litros de vino semielaborado y 2,4 millones de litros de vino envasado. Respecto de otros productos terminados, se perdió aproximadamente 20 millones de litros en las distintas categorías. Asimismo, la Compañía experimentó pérdidas de materias primas y materiales de fabricación. Todos estos daños se encontraban adecuadamente asegurados mediante pólizas que cubren los siniestros de esta naturaleza respecto de: inventarios, bienes físicos y perjuicios por paralización. Al 31 de diciembre de 2010 la compañía tenía una cuenta por cobrar a las compañías de seguro por \$27.315 millones y contra la cual había recibido anticipos por \$21.722 millones. La Compañía espera cerrar este proceso durante el primer trimestre de 2011.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

# INCOTERREMOTO EN CHILE



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*El mundo de los negocios de CCU está alineado con su Política de Responsabilidad Social hacia la Comunidad, a través de la cual la Compañía busca aportar al correcto desarrollo de la sociedad. En 2010 –año del Terremoto y del accidente en la Mina San Esteban– CCU puso de manifiesto, una vez más, su espíritu solidario, así como la firmeza y transparencia en su intención de realizar un trabajo bien hecho, por el bien de las personas.*

*Tras los acontecimientos del pasado 27 de Febrero, CCU rápidamente elaboró un plan de Apoyo Solidario, el cual, en una primera instancia, se orientó a ayudar a los trabajadores de la empresa que residían en las zonas afectadas y en una segunda etapa, a la comunidad. Dentro del dolor que significó este terremoto, tuvimos la tranquilidad de no tener que lamentar fatalidades entre nuestros colaboradores directos.*

*En conjunto con estas medidas, CCU participó de la campaña “Chile Ayuda a Chile”, donde, a través de Cerveza Cristal, donó 500 millones de pesos, además de 1 millón de litros de Pepsi, Cachantun y Bilz y Pap, los cuales fueron trasladados a la zona de catástrofe en una caravana de 40 camiones.*

*Asimismo, cuando los mineros quedaron atrapados en la Mina San Esteban, desde el primer momento, aún antes de que se hiciera contacto con los 33, CCU puso a disposición de las autoridades locales su portafolio de productos, a través de la donación de agua mineral y bebidas gaseosas para los familiares que esperaban en el campamento Esperanza y de otros productos que fueron clave durante los primeros pasos de rehidratación que debieron enfrentar los 33 mineros.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



“El mundo de los negocios de CCU está alineado con su Política de Responsabilidad Social hacia la Comunidad, a través de la cual la Compañía busca aportar al correcto desarrollo de la sociedad.”



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

*Ambas iniciativas de emergencia se suman a los 4 ámbitos tradicionales del Programa de Responsabilidad Social hacia la Comunidad que CCU continuó desarrollando durante 2010:*

- 1. CCU en la Cultura: A través de este programa CCU abre un espacio destinado a la expresión artística contemporánea. Durante 2010 la Sala de Arte CCU presentó cinco exposiciones curatoriales y cuatro muestras con foco social. El reconocimiento y consolidación de este espacio cultural, se ha visto reflejado en un aumento constante en el número de visitas, totalizando cerca de 7.000 personas durante el año.*
- 2. CCU en el Apoyo Solidario: CCU busca mejorar la calidad de vida de la comunidad, con programas que apoyen la educación y con actividad de voluntariado que fomente el crecimiento personal y profesional de sus trabajadores. En 2010 CCU reforzó este programa mediante el compromiso asumido como socio estratégico del Programa "Elige Educar", iniciativa que busca mejorar la valoración social del profesor y de la carrera docente, fomentando que los mejores estudiantes de todo Chile ingresen a estudiar Pedagogía.*
- 3. CCU en el Deporte: CCU y sus marcas continuaron promoviendo la actividad deportiva a través del auspicio a diversas disciplinas tanto profesionales como amateur. Ejemplo de este apoyo es el auspicio de Cerveza Cristal a la Selección Nacional de Fútbol. Con Gatorade apoyamos la Maratón de Santiago, se sumó la Copa Futbolito Bilz y Pap y el apoyo de Cerveza Cristal a los deportistas de ADO. Adicionalmente, CCU continuó apoyando a la tenista Francisca Mardones en su participación en el tour mundial de tenis en silla de ruedas.*
- 4. CCU en el Consumo Responsable de Alcohol: En conmemoración del Décimo Aniversario de su Programa "Educar en Familia CCU", el cual apoya a las familias en la educación por un Consumo Responsable de Alcohol, CCU invitó a 12 municipios a realizar los taller gratuitos, implementándolo exitosamente en las ciudades de Arica, Iquique, Copiapó, La Serena, Rancagua, Talca, Temuco, Puerto Montt y Punta Arenas. Asimismo, la Compañía siguió desarrollando exitosamente la iniciativa en Centros Penitenciarios, donde se impartieron 20 talleres, en los que participaron internos del Centro Penitenciario Región Metropolitana (Penitenciaría de Santiago) y del Centro de Detención Preventiva (CDP) Santiago 1. Junto con esto, CCU realizó estos talleres en nueve colegios particulares de la Región Metropolitana.*

*Invito al lector a revisar estas y otras iniciativas en mayor detalle en el "Informe de Sustentabilidad CCU 2010" que también está contenido en el CD2 adjunto a esta Memoria.*



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

# CCU VA EN CAMINO

40 camiones con 1.000.000 de litros de Cachantun, Bilz y Pap y Pepsi, son donados y se dirigen a las zonas más afectadas del país.

Carveza Cristal aporta 500 millones de pesos a través de la campaña  
“Chile ayuda a Chile”



**CCU**  
Un mundo de sabores

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



*Concluyendo, el 2010 fue un año de grandes pruebas ante los cuales demostramos una vez más la capacidad del grupo CCU para alcanzar sus metas. Agradezco en nombre del Directorio y en el mío propio, a todos los empleados quienes colaboraron en las duras tareas emprendidas para poder reanudar las operaciones a tan pocos días después del terremoto. A todas las personas que se relacionan con CCU: consumidores, clientes, proveedores, trabajadores y accionistas, queremos agradecerles su apoyo y compromiso.*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



## Ejecutivos CCU 2010

1. Contraloría General  
Roelf Duursema

2. Asuntos Corporativos  
Marisol Bravo

3. Gerente General  
Patricio Jottar

4. Asuntos Legales  
Marcela Achurra

5. Viña San Pedro Tarapacá  
Javier Bitar

6. Compañía Pisquera de Chile  
Hugo Ovando

7. Operaciones  
Dirk Leisewitz

8. ECCUSA  
Francisco Diharasarri

9. Cervecería CCU Argentina  
Fernando Sanchis

10. Cervecería CCU Chile  
Theodorus De Rond

11. Recursos Humanos  
Pablo De Vescovi

12. Administración y Finanzas  
Ricardo Reyes

13. PLASCO  
Santiago Toro

14. Comercial CCU  
Alvaro Río

15. FOODs Compañía de Alimentos CCU  
Claudio Lizana

16. Transportes CCU  
Alvaro Román

17. Desarrollo  
Stephen Koljatic

18. Aguas CCU-Nestlé Chile  
Jorge Gran

	CONSOLIDADO*	MATRIZ
Gerentes, Ejecutivos Principales y Otros Ejecutivos	230	70
Profesionales y técnicos	1.455	260
Trabajadores	3.805	71
<b>TOTAL</b>	<b>5.490</b>	<b>401</b>

\* Incluye dotación de la matriz.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

*Guillermo Luksic Craig  
Presidente del Directorio*

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



1



2



3

4

5

## Directorio CCU 2010

### PRESIDENTE

1. Guillermo Luksic Craig  
Director de Empresas

### VICEPRESIDENTE

2. John Nicolson  
Director de Empresas

### DIRECTORES

3. Giorgio Maschietto Montuscahi  
Director de Empresas

4. Francisco Perez Mackenna  
Ingeniero Comercial

5. Philippe Pasquet  
Factor de Comercio

6. Alberto Sobredo Del Amo  
Doctor en Ciencias de Dirección

7. Carlos Olivos Marchant  
Abogado

8. Manuel Jose Noguera Eyzaguirre  
Abogado

9. Andronico Luksic Craig  
Director de Empresas

61



6

7

8

9



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, 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 NICOLSON**

VICEPRESIDENTE

48.120.888-2

**ANDRÓNICO LUKSIC CRAIG**

DIRECTOR

6.062.786-K

**GIORGIO MASCHIETTO MONTUSCHI**

DIRECTOR

4.344.082-9

**MANUEL JOSÉ NOGUERA EYZAGUIRRE**

DIRECTOR

5.894.519-6

**CARLOS OLIVOS MARCHANT**

DIRECTOR

4.189.536-5

**PHILIPPE PASQUET**

DIRECTOR

48.090.105-3

**FRANCISCO PÉREZ MACKENNA**

DIRECTOR

6.525.286-4

**ALBERTO SOBREDO DEL AMO**

DIRECTOR

14.672.478-7

**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 han sido enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros, dando cumplimiento al requerimiento contenido en la Sección II literal C. 16) de la Norma de Carácter General N°30.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 2010 INFORMACIÓN ADICIONAL

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 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 2010.

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 CERO 0°, Escudo, Kunstmann, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada, Lemon Stones, Aysen y Dolbek. Junto con ello, bajo licencia, produce las cervezas premium Heineken, Paulaner y Austral. Adicionalmente comercializa cerveza Budweiser y Schneider, las que importan desde Argentina.

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.

### Cervezas en 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.

### 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 y Watt's (Néctar, Néctar Light, y Watt's Soya), Gatorade, Adrenaline Rush, Propel, Lipton Ice Tea, Nestlé Pure Life, todos bajo licencia, junto a las marcas propias Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Xtreme y Nobis.

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 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 Mas 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)

### Vinos



CCU a través de su filial Viña San Pedro Tarapacá S.A.(VSTP) elabora vinos, los cuales se comercializan en el mercado nacional y extranjero. Sus principales marcas son Cabo de Hornos, "1865", Castillo de Molina, Kankana del Elqui, Las Encinas, 35 Sur, Urmeneta, Gato, Manquehuito, Altaír, Supremo, La Celia, La Consulta, Leyda, Tabalí, 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, Alto Helena, Parras Viejas, Siglo de Oro y Santa Helena Varietal y el portafolio de marcas adquiridos vía fusión por absorción de Viña Tarapacá: Tarapacá, León de Tarapacá, Tarapacá Plus, Tara-Pakay, Zavala, Misiones de Rengo, Viña Mar, Casa Rivas y Tamarí, entre otros. Los vinos se comercializan en botellas de vidrio, empaques de cartón, garrafas y a granel.

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 las bodegas Finca La Celia y Bodega Tamarí, ubicadas en la provincia de Mendoza, siendo sus principales marcas La Celia, La Consulta y Furia.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 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, Ruta Norte, Ruta Sour, Ruta Sour Light, Ruta Sour Pica, Ruta Sour Mango, Ruta Piña Colada, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Pica, Campanario Mango, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Campanario Melón Calameño, Campanario Melón Tuna, Campanario Vaina, Campanario Cola de Mono, Control C, Tres Erres, Control, La Serena, La Serena Sour, 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 y Ron Sierra Morena Imperial. 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 serán relanzados al mercado durante 2011.



## 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 Cervecera 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 la Compañía.

## Contratos

CCU tiene para Chile contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry Limón Soda, Ginger Ale y Agua Tónica, Gatorade; Propel, SOBE Adrenalin Rush, Lipton Ice Tea, Nestlé Pura Vida y Pure Life; y las cervezas premium Heineken 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.

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.

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

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 116.792 clientes en Chile. Sus principales clientes son las cadenas de supermercados Líder y Cencosud.

La Compañía es líder en el mercado cervecero local, con una participación de aproximadamente 82,8% durante 2010. Su principal competidor es Cervecería Chile S.A. que cuenta con alrededor de 12,9% del mercado.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

El negocio del pisco, durante 2010, obtuvo una participación de mercado estimada de 49,7%. Cooperativa Agrícola Pisquera Elqui Ltda. (Capel), el otro actor relevante del mercado, posee una participación estimada de 47,7%.

En el caso del negocio del ron, la participación de mercado estimada es de 14,4%, superado por Mitjans.

En el caso de gaseosas, CCU es el segundo mayor embotellador con aproximadamente 24,3% del mercado. Los embotelladores de Coca-Cola poseen una participación de alrededor de 68,3%.

CCU es el principal productor de agua mineral con 59,1% del mercado aproximadamente, su competidor más importante es Vital con una participación estimada de 34,5%. Si tomamos en cuenta todo el mercado de las aguas en Chile (minerales, purificadas y saborizadas), de acuerdo a ACNielsen, la Compañía tenía una participación de mercado para el año 2010 de 52,9%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 31,5% de participación.

En el segmento de los néctares en botellas, la Compañía, con la marca Watt's, es líder con 60,1% de participación de mercado, siendo su principal competidor Andina con 21,7% de participación.

Viña San Pedro Tarapacá S.A. es el segundo exportador de vinos de Chile con 12,4% de los envíos de vino embotellado, luego de Viña Concha y Toro S.A. (Concha y Toro) que posee 36,7% del mercado. En el mercado doméstico VSPT es la tercera viña con 24,4% de éste, la preceden Concha y Toro y Viña Santa Rita S.A., con 30,7% y 29,4% de participación, respectivamente.

En Argentina, CCU es la segunda cervecera con una participación de 22,7%. El líder es Ambev-Quinsa con 74,1% y también, está Isenbeck con un 3,2%.

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 116.792 puntos de venta en Chile y 159.762 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
D&S	Coca Cola Polar Argentina S.A.
Cencosud	Salta Refrescos S.A.I.C.
Deca Unimarc	Formosa Refrescos S.A.
Comercial del Sur Uno	Exportadora e Importadora Par Bras S.A.
Distribuidora Súper Diez S.A.	Jumbo retail Argentina S.A.
Tottus	Coto S.A.
Comercial Alvi	INC S.A.
Supermercado del Sur Ltda.	Distribuidora del Norte S.R.L.
Comercial del Sur Seis Ltda.	Daniel Manzur
Comercial del Sur Cinco Ltda.	Supermercados Mayoristas Makro S.A.
Super Bryc S.A.	J y H Distribuciones S.R.L.
Mayoristas del Sur	Kalfua Trade S.A.
Supermercado Montserrat	Mistura S.A.
Alimentos Fruna	Pujol e hijos S.R.L.
Sodexo Chile	Importadora y Exportadora Rafaela S.A.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Los 50 proveedores principales representan aproximadamente el 47% de las compras y ningún proveedor concentra más del 5% de las mismas.

PRODUCTO / SERVICIO	PRINCIPALES PROVEEDORES	
	CHILE	ARGENTINA
	PROVEEDOR	PROVEEDOR
BOTELLAS DE VIDRIO	Cristalerías de Chile S.A.	Rigolleau S.A.
	Saint Gobain Envases S.A.	
	Cristalerías Toro S.A.C.I.	
LATAS	Rexam Chile S.A.	Rexam Argentina S.A.
ENDULZANTES	Iansagro S.A.	
MALTA	Cargill S.A.C.I.	Cargill S.A.C.I.
	Malterías Unidas S.A.	
	Interbau G.M.B.H.	
CONCENTRADOS Y PULPAS	Coca-Cola de Chile S.A.	
	Inversiones PFI Chile Ltda.	
	Tradecos Chile Ltda.	
RESINAS Y PLÁSTICOS	Eastman Chemical	Cabelma S.A.
	Alusud Embalajes Chile Ltda.	
	Copack S.A.	
	Arteva Specialties S de R.L. de C.V.	
VINOS Y UVAS	Fábrica de Plásticos Ceruti Ltda.	
	Cooperativa Agrícola Cont. Pis. Elqui y Limarí Ltda.	
	Vinícola Patacón SPA	
	Exportadora y Comercializadora Wine Ltda.	
ETIQUETAS Y CAJAS DE CARTÓN	RR Wine Ltda.	
	Marinetti S.A.	
	Cameo Marinetti S.A.	
TRANSPORTE	Envases Roble Alto S.A.	
	Sociedad Transportes Romani y Cía. Ltda.	Barracas Logística S.A.
	Transporte Cargo Pacífico Ltda.	
	Transportes Trans-Cavaliere Ltda.	
	Soc. Logística del Norte Ltda.	
	Transportes Calafquén Ltda.	
	Enrique y Renzo Cavaliere y Cia. Ltda.	
	Sociedad de Transportes Trancaval Ltda.	
	Transportes Saénz Ltda.	
Transportes Factor Ltda.		
PUBLICIDAD	Marketing y Promociones S.A.	Ogilvy y Mather Argentina S.A.
	Red Televisiva Megavisión	
	Pontificia Universidad Católica de Chile	
	Televisión Nacional de Chile	
ENERGÍA Y COMBUSTIBLES	Red de TV Chilevisión S.A.	
	Eléctrica Nueva Energía S.A.	
	Chilectra S.A.	
	Empresas Lipigas S.A.	
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	
	Krones A.G.	
	Sidel Chile S.A.	
	Mimet S.A.	



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 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 realiza continuamente investigación y 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 2011-2014 en cada uno de los segmentos se indica a continuación:

### INVERSIONES PROYECTADAS (\$ MM)\*

SEGMENTO	2010	2011	2012	2013	2014
CERVEZAS EN CHILE	28.930	27.950	57.816	21.126	15.312
CERVEZAS EN ARGENTINA	9.483	13.007	16.634	17.637	13.535
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS	15.347	17.173	41.379	18.249	20.438
VINOS	4.115	7.136	6.895	6.405	8.969
LICORES	828	3.374	792	770	375
OTROS	5.693	44.919	30.757	27.982	15.284
<b>TOTAL</b>	<b>64.396</b>	<b>113.559</b>	<b>154.272</b>	<b>92.167</b>	<b>73.911</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. Las cifras mas arriba señaladas no incluyen las inversiones necesarias para recuperar las instalaciones y equipos dañados por el terremoto de Febrero 2010 puesto que éstas se encuentran apropiadamente cubiertas por seguros. Se espera cerrar el proceso con las compañías de seguros durante el primer trimestre de 2011.

Adicionalmente al programa anual de inversiones, la Compañía 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.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## 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, Escudo, Kunstmann, Royal Guard, Royal Light, Morenita, Dorada y Lemon Stones.

En Argentina, en el rubro de cervezas, cuenta con Schneider, Salta, Santa Fe, Córdoba, Rosario, Bieckert, Palermo e Imperial. En el negocio de la sidra es dueño de las marcas La Victoria y Saenz Briones entre otras.

Dentro del segmento de bebidas no alcohólicas, en Chile CCU cuenta con las marcas Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Xtreme, Nobis, Cachantun, Cachantun Light, Cachantun O2, Cachantun Mas y Porvenir.

En el segmento vinos, CCU cuenta con las marcas de Viña San Pedro Tarapacá S.A., tales como Cabo de Hornos, "1865", Castillo de Molina, Kankana, Las Encinas, 35 Sur, Urmeneta, Gato, Tradición de Familia, Manquehuito, Altaïr, Etiqueta Dorada y 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, Alto Helena, Parras Viejas, Siglo de Oro y Santa Helena Varietal. Producto de la fusión con Viña Tarapacá Ex Zavala, se han incorporado-entre otras- las marcas Misiones de Rengo, Tarapacá, Viña Mar, León de Tarapacá, Tarapacá Plus, Tara-Pakay, Zavala, Casa Rivas y Bodega Tamarí. También se encuentran las marcas La Celia, La Consulta y Furia.

En el negocio del pisco, CCU posee las marcas Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Ruta Norte, Ruta Sour, Ruta Sour Light, Ruta Sour Pica, Ruta Sour Mango, Ruta Piña Colada, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Pica, Campanario Mango, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Campanario Melón Calameño, Campanario Melón Tuna, Campanario Lúcumá, Vaina Campanario, Campanario Cola de Mono, Control C, Tres Erres, Moai Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. En una nueva categoría, a partir de 2009 introdujo la marca Mistral Ice y en 2010 adquirió la marca de licores Fehrenberg. En la categoría de ron, la Compañía cuenta con la marca Sierra Morena Añejado.

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





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## 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 cerveceras regionales: Compañía Industrial Cervecera S.A. de Salta y Cervecera 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 Cervecera 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 Cervecera 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 cervecero 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

- 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 desarrolla una nueva, al lanzar Mas 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). Donde se arriendan los pisos que albergan sus oficinas, teniendo sobre ellas una opción de compra. 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 la filial 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. A un año de su fusión Viña San Pedro Tarapacá S.A. logró captar un 80% de las sinergias esperadas lo que se manifestó en una reducción de los gastos como porcentaje de las ventas de 3.2 puntos porcentuales. 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.

## HITOS 2010

- El 27 de febrero Chile sufrió un fuerte terremoto y maremoto que afectó la zona centro-sur dejando víctimas y pérdidas considerables en viviendas e infraestructura. Afortunadamente CCU no enfrentó pérdidas humanas, sino que sólo 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. En un período aproximado de un mes se reanudó la producción y la vendimia pudo realizarse normalmente. Las pérdidas estaban adecuadamente aseguradas.
- En el marco del auspicio de Cerveza Cristal a la Selección Nacional de Fútbol, CCU la acompañó durante el Mundial de Fútbol 2010 hasta Sudáfrica con el Bar Cristal, el cual se instaló en el centro de Johannesburgo y ofreció a los hinchas chilenos un lugar para celebrar y reunirse.
- 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. Ambas tienen en combinación una participación de mercado estimada en 23% y un EBITDA, también estimado, de USD 4 millones. Sus volúmenes de venta anual representan 214 mil hectolitros de Sidra y 31 hectolitros principalmente de otros licores.
- 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 de CCU Argentina. Esta transacción no tiene efectos sobre el contrato de producción y distribución de la marca Budweiser cuya fecha de expiración es en el año 2025.
- Durante el año 2010, participamos en la Expo Shanghai aprovechando esta oportunidad como una ventana hacia el mundo, y ciertamente dar a conocer el pisco chileno en un mercado como China y el Sudeste Asiático fue un acierto; cerca de 72 millones de personas visitaron la feria, y más de 3 millones de visitantes tuvo el pabellón de Chile. Se presentó el Pisco Tres Erres en su botella Moai, un empaque que representa el elemento más tradicional de la cultura Rapa Nui, llegando a ser el pisco más vendido de la feria internacional, y convirtiéndose en un referente de la industria.
- No obstante las dificultades impuestas por el terremoto del 27 de febrero 2010, nuevamente la Compañía marcó un nuevo record de 17,3 millones de hectolitros vendidos y por primera vez el EBITDA fue superior a \$200 mil millones de pesos, antes de utilidades extraordinarias.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ACTIVIDADES DE COMITÉ

### Comité de Auditoría

- I. **Integrantes:** El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión N° 1.993, celebrada el 20 de abril de 2009, designó como integrantes del Comité de Auditoría a los directores señores Alberto Sobredo Del Amo, Giorgio Maschietto Montuschi y Carlos Olivos Marchant, dando cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Securities Exchange Act de 1934 (“Exchange Act”) de los Estados Unidos de América, introducidas por la Sarbanes Oxley Act (“SOX”) y las regla’s impartidas para la sección 10A-3 de la Exchange Act por la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (“SEC”), aplicables a la Compañía en su calidad de emisor extranjero privado de valores que se transan en dicho país. En sesión N° 2005 efectuada el 3 de febrero de 2010, el Directorio acordó que el Comité de Auditoría, estuviera integrado por 4 directores, e integrado por los actuales miembros los directores señores Giorgio Maschietto Montuschi, Carlos Olivos Marchant y Alberto Sobredo Del Amo más el director señor Philippe Pasquet, todos ellos independientes para los efectos de la referida ley.
- 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 ocho 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 2010 entre otras las siguientes materias:
  - Se reunió con la gerencia corporativa de administración y finanzas y 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 2010 y anteriores y conoció del avance de su implementación.
  - Se informó acerca del procedimiento de quejas (“Whistle Blowing”) establecido en cumplimiento de las normas contenidas en la ley SOX y conoció de las denuncias recibidas dentro del mismo.
  - Propuso al Directorio las firmas de auditoría externa a ser presentadas a la junta ordinaria de accionistas para su designación.
  - Se reunió con los auditores externos PricewaterhouseCoopers 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.
  - Aprobó, de manera específica la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos y otras firmas de auditoría externa.
  - Conoció el monto y detalle de los honorarios pagados a firmas de auditoría 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.
  - Conoció el proceso y criterios conforme a los cuales la administración presentará al Comité de Auditoría y de Directores una propuesta de firmas de auditoría externa para ser presentadas al Directorio y a la junta ordinaria de accionistas.
- IV. **Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes de este Comité de Auditoría percibieron durante el ejercicio 2010 la dieta aprobada por la 107ª Junta Ordinaria de Accionistas consistente en una remuneración mensual de 25 Unidades de Fomento. El Comité de Auditoría no efectuó gastos con cargo al presupuesto de 1.000 Unidades de Fomento acordado por la señalada Junta Ordinaria de Accionistas, desarrollando sus funciones con sus propios medios y el apoyo de la administración.

### Comité de Directores

- I. **Integrantes:** El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en su sesión N° 2.004 celebrada el día 13 de enero de 2010, designó a los directores señores Alberto Sobredo Del Amo (independiente), Carlos Olivos Marchant (independiente) y Francisco Pérez Mackenna (no independiente ) 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 trece 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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

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 2010 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.
- 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 de e informados a, respectivamente, la junta ordinaria de accionistas a celebrarse el 2010.
- Modificación del Reglamento de funcionamiento del Comité de Directores para su adecuación a las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.382 a la Ley N° 18.046.
- Aprobación de la contratación de servicios fuera de auditoría a ser prestados por los auditores externos.
- Conoció el monto y detalle de los honorarios pagados a firmas de auditoría externa durante el año 2010.
- Análisis del proceso y criterios conforme a los cuales la administración presentará al Comité de Auditoría y de Directores una propuesta de firmas de auditoría externa para ser presentadas al Directorio y a la junta ordinaria de accionistas a celebrarse el año 2011.
- Revisión del catastro de contratos con partes relacionadas de tracto sucesivo vigentes.
- Examen de los términos y condiciones de las siguientes nuevas 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. Tomó conocimiento cuatrimestralmente de las siguientes 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.

B. Examinó los antecedentes de las siguientes operaciones con partes relacionadas no comprendidas en el párrafo anterior, previo a su examen y aprobación por el Directorio:

- a. Importación por Cervecería CCU Chile Ltda.(CCU Chile) de cervezas a Heineken Holanda.
- b. Exportación por Compañía Industrial Cervecería S.A. (CICSA) de cerveza a Heineken Colombia.
- c. Exportación por CICSA de cerveza a granel a Cervecería Barú Panamá.
- d. Compra por CICSA a Heineken Italia de cerveza Birra Moretti.
- e. Compra por parte de CICSA de barriles de cerveza a Heineken.
- f. Compra de dos dispensadores de cerveza por parte de CCU Chile a Heineken Holanda.
- g. Pago de CCU Chile a Heineken por derechos de exhibición de comerciales.
- h. Cobro por parte de CCU a CICSA por software de ventas.
- i. Otorgamiento de comfort letter por CCU a filial Compañía Písquera de Chile S.A.
- j. Pago de CCU Chile a Heineken Holanda por servicios de diseño y armado de nuevos diseños de botellas.

III. **Honorarios y Gastos:** Los directores integrantes del Comité perciben la dieta determinada por la 107ª 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 desarrolló sus funciones con los recursos internos de la Compañía, por lo cual no requirió contratar asesores ni efectuar gastos con cargo al presupuesto aprobado por la junta ordinaria de accionistas.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS

### 1. Acciones:

Al 31 de diciembre de 2010, 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 2010 es de 4.759. A continuación se presenta una tabla con las participaciones accionarias de los 12 principales accionistas y su evolución en el período 2008 a 2010.

PRINCIPALES ACCIONISTAS AL 31 DICIEMBRE DE CADA AÑO-%	2008	2009	2010
INVERSIONES Y RENTAS S.A. <sup>(1)</sup>	61,67	61,67	61,67
JP MORGAN CHASE BANK (ADR)	9,31	9,09	10,38
BANCO CHILE POR CUENTA DE TERCEROS	4,82	5,34	7,90
INVERSIONES IRSA LTDA. <sup>(1)</sup>	4,44	4,44	4,44
BANCO ITAÚ POR CUENTA DE TERCEROS	1,25	2,56	2,71
BANCO SANTANDER JP MORGAN	-	2,04	3,04
AFP HABITAT S.A.	2,27	1,95	0,30
AFP PROVIDA S.A.	3,40	1,57	0,33
AFP CUPRUM S.A.	1,78	1,22	0,46
AFP CAPITAL S.A.	3,56	1,12	0,20
BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE BOLSA DE VALORES	-	0,85	0,13
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	0,54	0,73	0,71
	<b>93,06</b>	<b>92,58</b>	<b>92,26</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:

Inversiones y Rentas S.A.	196.421.725	61,67%
---------------------------	-------------	--------

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 83,3% 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.”

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 4. Resumen de la información bursátil en Chile<sup>(1)</sup>

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>2009</b>							
Primer Trimestre	14.451.229	51.225.697.668	3.275,01	3.820,68	3.540,46	3.166,95	2.478,94
Segundo Trimestre	27.996.692	99.146.948.202	3.755,41	3.995,55	3.536,04	3.265,42	3.090,50
Tercer Trimestre	22.683.097	84.197.888.075	3.734,07	3.898,47	3.715,55	3.554,07	3.372,87
Cuarto Trimestre	26.213.976	100.938.846.657	3.982,65	4.101,94	3.853,52	3.338,57	3.581,42
<b>2010</b>							
Primer Trimestre	19.312.104	77.574.600.763	3.919,80	4.270,00	4.019,57	3.823,00	3.763,12
Segundo Trimestre	34.149.075	149.400.505.742	4.754,10	5.045,00	4.370,42	3.919,70	4.065,29
Tercer Trimestre	16.006.658	87.720.528.304	5.427,00	5.920,00	5.427,31	4.683,99	4.795,38
Cuarto Trimestre	19.370.113	107.604.113.354	5.722,60	5.900,00	5.566,46	5.192,47	4.927,53

(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 20 de abril de 2010, 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 distributable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 alcanzó a \$110.699.514.625, por consiguiente, el reparto del dividendo provisorio n° 240, pagado en enero de 2011, equivale a 16,7% de dicha utilidad.

DIVIDENDOS (Valores históricos)				
FECHA	TIPO/N°	MONTO (M\$)	\$ POR ACCION	UTILIDAD AÑO
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 2009 y 2010:

TRANSACCIONES DE ACCIONES DE PERSONAS RELACIONADAS (NÚMERO DE ACCIONES)			
	NÚMERO DE OPERACIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL TOTAL
2010	2	4.264	0,0013
2009	4	26.818	0,0084

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES

Durante el período enero – diciembre de 2010, 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:

· 13 de enero de 2010: envía Hecho Esencial: respecto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (“CCU”): El Directorio en su sesión celebrada con esa fecha, el Directorio determinó la política de habitualidad y acordó en consecuencia, autorizar a la administración para celebrar todos los contratos o convenciones con partes relacionadas destinadas a ejecutar las operaciones que tienen el carácter de habitual, son de ordinaria ocurrencia y necesarias para el desarrollo normal del giro social, sin los requisitos y procedimientos que establece el artículo 147 de la ley N° 18.046; estas operaciones deberán tener por objeto contribuir al interés social y ajustarse en precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su ejecución y cumplir con las condiciones, requisitos y procedimientos que se establecieron para cada caso.

· 17 de marzo de 2010: se informó en carácter de Hecho Esencial que el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión celebrada con esa fecha, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo definitivo de \$44.908.564.154 correspondiente al 35,07% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, que implica un reparto por acción de \$140,99893. Este dividendo es de carácter mixto, ya que se compone de: a) una porción de dividendo mínimo obligatorio de \$ 19.301.069.824, equivalente al 15,07% de las utilidades líquidas del ejercicio 2009, que sumado al dividendo provisorio pagado en enero del presente año suma \$38.411.242.144 que corresponde al 30% de la utilidad líquida del ejercicio; y b) un dividendo adicional de \$25.607.494.330, equivalente al 20% de la utilidad líquida del ejercicio. La utilidad líquida del referido ejercicio fue de \$ 128.037.473.814. Este dividendo definitivo se propondrá pagar a contar del día 28 de abril de 2010 a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo el quinto día hábil anterior a dicha fecha, esto es el 22 de abril de 2010.

### B.- En carácter de Hecho Relevante:

· 30 de noviembre de 2010: envía Hecho Relevante respecto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (“CCU”): El Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A. en Sesión Ordinaria de Directorio N° 2016, celebrada con esa fecha, acordó con cargo a las utilidades del presente ejercicio, el reparto de un Dividendo Provisorio N° 240 de \$ 58.- por acción, ascendiendo el monto total a repartir a \$18.473.166.576.- El pago de este dividendo se hará a contar del día 7 de enero de 2011, a los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el día 31 de diciembre de 2010. Tienen derecho a este dividendo todas las acciones de la Compañía, ya que todas son de una misma serie. Se adjunta Anexo N° 1 de la Circular N° 660 que da cuenta en detalle de este dividendo.

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

· 14 de enero de 2010: INFORMA NUEVA COMPOSICION DEL COMITÉ DE DIRECTORES Y REGISTRO DE DIRECTORES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES: En sesión de Directorio celebrada el día de ayer, se acordó que el Comité de Directores que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 estuviera integrado por los directores señores Carlos Olivos Marchant, Alberto Sobreño Del Amo y Francisco Pérez Mackenna, siendo los dos primeros independientes de conformidad con lo establecido en referido artículo y en el Oficio Circular N° 560 de esta Superintendencia. Para efectos de lo dispuesto en el artículo 68 de la Ley N° 18.045, el Directorio acordó informar a esta Superintendencia que los directores, gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad eran a esa fecha las siguientes personas:

### DIRECTORIO:

Presidente	: Guillermo Luksic Craig
Vicepresidente	: John Nicolson
Directores	: Andrónico Luksic Craig Giorgio Maschietto Montuschi Manuel José Noguera Eyzaguirre Carlos Olivos Marchant Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna Alberto Sobreño Del Amo





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES :

Patricio Jottar Nasrallah	Gerente General
Roelf Duursema	Contralor General
Dirk Leisewitz Timmermann	Gerente Corporativo de Operaciones
Ricardo Reyes Mercandino	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Marisol Bravo Léniz	Gerente de Asuntos Corporativos
Pablo de Vescovi Ewing	Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Hugo Ovando Zalazar	Gerente de Desarrollo
Marcela Achurra González	Gerente Asuntos Legales
Javier Bitar Hirmas	Gerente General Viña San Pedro Tarapacá S.A.
Francisco Diharasarri	Gerente General Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Theodorus De Rond	Gerente General Cervecera CCU Chile Ltda.
Álvaro Fernandez	Gerente General Compañía Pisquera de Chile S.A.
Carolina Schmidt	Gerente General Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.
Fernando Sanchis Sacchi	Gerente General Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.

· 04 de febrero de 2010: INFORMA CAMBIO EN EL COMITÉ DE AUDITORIA: en sesión efectuada el día 3 de febrero de 2010 de hoy, acordó que el Comité de Auditoría que establece la Ley Sarbanes Oxley, estuviera integrado por 4 directores, e integrado por los actuales miembros los directores señores Giorgio Maschietto Montuschi, Carlos Olivos Marchant y Alberto Sobredo Del Amo más el director señor Philippe Pasquet, todos ellos independientes para los efectos de la referida ley. Esta información será divulgada también como Información de Interés Para el Mercado y a las entidades regulatorias de los Estados Unidos.

· 03 de marzo de 2010: Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros: en respuesta al Oficio Circular de la referencia, se informó sobre la situación y el estado de las instalaciones y operaciones tras el terremoto ocurrido el pasado sábado 27 de Febrero.

· 17 de marzo de 2010: Informa Junta Ordinaria de Accionistas Compañía Cervecerías Unidas S.A. el Directorio de Compañía Cervecerías Unidas S.A., en su sesión celebrada el día de hoy, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día martes 20 de abril de 2010, a las 12:30 horas, en la Sala de Arte CCU, ubicada en Avenida Vitacura N° 2670, Las Condes, Santiago.

· 27 diciembre de 2010: Se solicita inscripción de modificación de contrato de emisión de bonos Serie E, de conformidad al N° 7 de la Sección IV de la NCG N° 30 de la SVS, acompañando la documentación respectiva.

· 31 diciembre de 2010: Se solicita inscripción de modificación de contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda, cuya línea se inscribió en el Registro de Valores de la SVS bajo el N° 572, con cargo a la cual se emitieron los bonos series I de CCU S.A., a fin de adecuar dicho contrato a la nueva normativa contable correspondiente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), acompañado la documentación respectiva.

· 31 diciembre de 2010: Se solicita inscripción de modificación de contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda, cuya línea se inscribió en el Registro de Valores de la SVS bajo el N° 573, con cargo a la cual se emitieron los bonos series H de CCU S.A, a fin de adecuar dicho contrato a la nueva normativa contable correspondiente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS). acompañado la documentación respectiva.

## Hechos Posteriores

No hay hechos relevantes que informar.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## 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: Cervecería CCU Chile Ltda., Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., ECCUSA, Viña San Pedro Tarapacá S.A., Compañía Pisquera de Chile S.A., Cervecería Austral S.A., Compañía Cervecería Kunstmann S.A. (Kunstmann), 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 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, dos de ellos independientes del accionista controlador, y uno vinculado a este último. Las principales funciones de este Comité son: revisar los informes de los auditores 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; revisar acuerdos o contratos en los cuales algún director pueda tener participación y aquéllos entre empresas 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 definan los estatutos de la Compañía, o que le solicite la junta de accionistas o 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 cuatro directores, todos ellos 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

El máximo órgano de dirección en el ámbito de la administración 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.

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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## Personal

La dotación de personal de la Compañía y sus filiales es de 5.490 empleados, incluyendo la dotación de la matriz de 401 personas, distribuidos por segmento de negocios como se indica a continuación.

Segmento	Total
Cervezas Chile	655
Cervezas Argentina	920
Bebidas No alcohólicas	887
Vinos (Chile+Argentina)	1.118
Licores	210
Transportes	817
Otros	883
<b>Total</b>	<b>5.490</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
Dirk Leisewitz Timmermann	4.483.742-0	Ingeniero Civil Industrial	Gerente Corporativo de Operaciones
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 Diharasarri Domínguez	7.034.045-3	Ingeniero Civil	Gerente General Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
Theodorus De Rond	22.465.513-4	Business Administration	Gerente General Cervecera CCU Chile Ltda.
Hugo Ovando Zalazar	8.552.804-1	Ingeniero Comercial	Gerente General Cía. Pisquera de Chile S.A.
Claudio Lizana Melendez	8.774.841-3	Ingeniero Comercial	Gerente General Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.
Fernando Sanchis Sacchi	extranjero	Contador Público	Gerente General Cía. Cervecerías Unidas Argentina S.A.

La remuneración y beneficios percibidos durante el año 2010 por los ejecutivos principales de CCU antes mencionados, más la remuneración y beneficios percibidos por los demás gerentes y otros ejecutivos, asciende a \$6.887 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 2010 se pagó \$238 millones en indemnizaciones por año de servicio, cifra incluida en la antes indicada.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## Remuneración del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010, la remuneración de los directores consiste en una dieta por asistencia de UF100 por director y el doble para el Presidente, además de una participación equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, en la misma proporción para cada director. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF34, por cada sesión a la que asistan, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos hasta completar el tercio de la remuneración de un Director conforme al artículo 50 bis de la ley N°18.046 y Circular 1956 de la SVS. Del mismo modo, 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 dieta mensual de UF25.

De acuerdo a lo anterior, los directores recibieron durante los años 2010 y 2009 por dieta y participación, respectivamente, las siguientes remuneraciones (cifras en miles de pesos nominales)

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA <sup>(1)</sup>	PARTICIPACIÓN	DIETA <sup>(1)</sup>	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	25.492	213.396	20.960	137.718
John Nicolson <sup>(2)</sup>	48.120.888-2	16.932	213.396	21.063	22.953
Massimo von Wunster <sup>(2)</sup>	48.109.558-1				114.765
Andrónico Luksic Craig	6.062.786-K	4.210	213.396	4.196	137.718
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	31.736	213.396	27.344	137.718
Manuel José Noguera Eyzaguirre	5.894.519-6	25.391	213.396	23.125	137.718
Carlos Olivos Marchant	4.189.536-5	37.026	213.396	27.309	137.718
Philippe Pasquet	48.090.105-3	23.268	213.396	25.710	137.718
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	30.681	213.396	30.486	137.718
Alberto Sobredo Del Amo	14.672.478-7	37.026	213.396	37.315	137.718

(1) Dieta incluye remuneración de miembros del Comité de Directores, Comité de Auditoría y Comité de Negocios

(2) El Sr. Nicolson reemplazó al Sr. Von Wunster, quién renunció al Directorio en Octubre 2008

Durante el año 2010, el Directorio incurrió en gastos de asesoría económica de terceros por M\$21.994 (M\$24.046 el año 2009) Asimismo los directores y administradores de la sociedad matriz que se indican, recibieron durante los años 2010 y 2009 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.

CCU ARGENTINA S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Fernando Sanchís	E-0	19.494		20.416	

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	16.284		21.069	
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	19.555		21.069	
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	16.266		19.993	
Philippe Pasquet	48.090.105-3	16.915		19.978	
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	19.555		19.974	

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	10.624		14.667	
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	25.378		25.234	
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	23.255		23.137	
Philippe Pasquet	48.090.105-3	21.153		21.017	
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	25.378		25.234	

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	13.575	20.985	13.411	2.368
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	15.314	10.492	16.639	1.184
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	9.303	10.492	9.242	1.184
Philippe Pasquet	48.090.105-3	8.468	10.492	8.398	1.184
Francisco Pérez Mackenna <sup>(1)</sup>	6.525.286-4	-	-	-	1.184

(1) El señor Pérez renunció al Directorio con fecha 26 Diciembre 2008

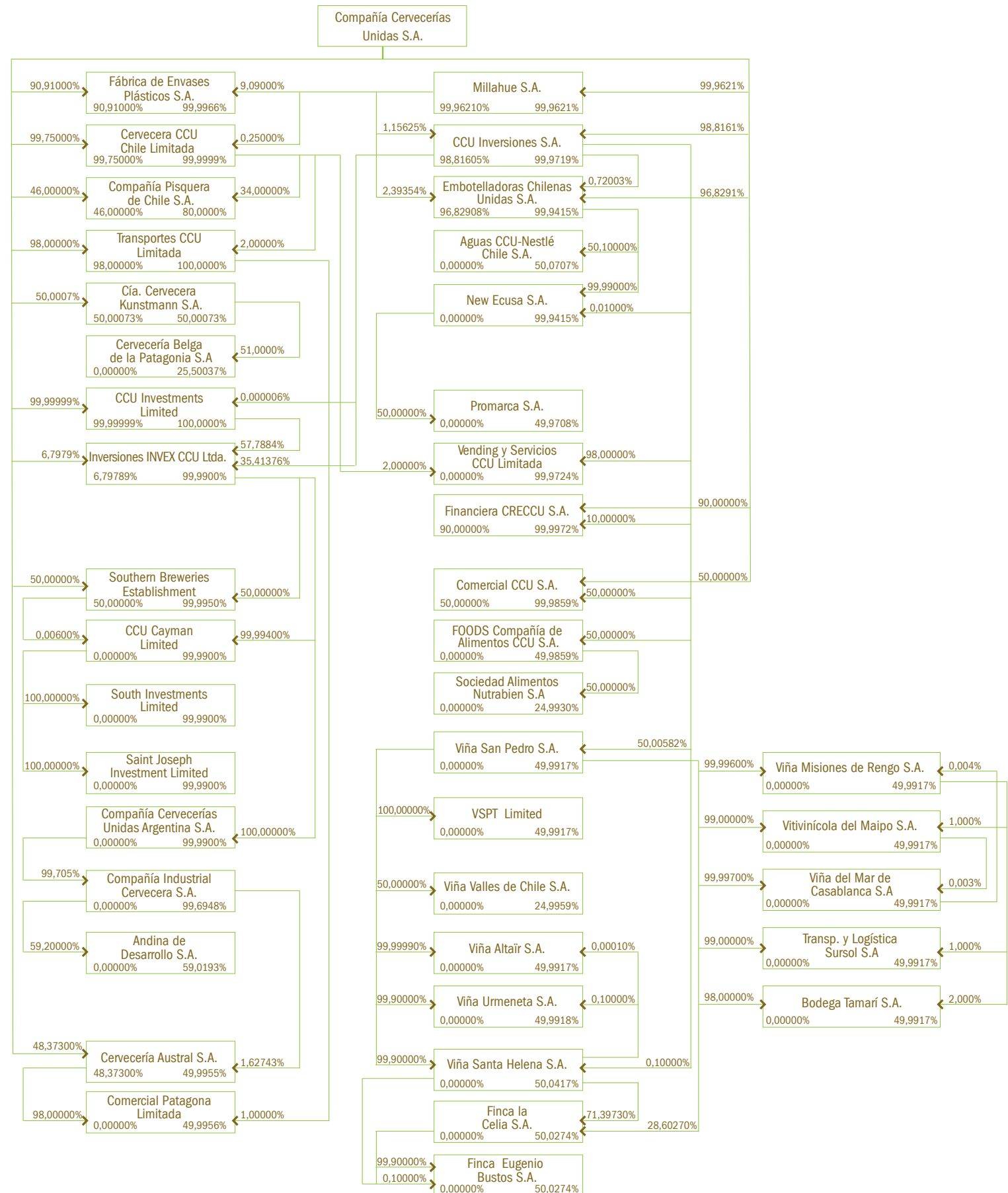
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Guillermo Luksic Craig	6.578.597-8	4.219		4.190	
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	15.453		14.202	
Giorgio Maschietto Montuschi	4.344.082-9	11.630		11.572	
John Nicolson	48.120.888-2			2.109	
Philippe Pasquet	48.090.105-3	11.635		8.392	
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	13.740		11.572	

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.					
DIRECTORES	RUT	2010		2009	
		DIETA	PARTICIPACIÓN	DIETA	PARTICIPACIÓN
Patricio Jottar Nasrallah	7.005.063-3	2.545		2.933	
Dirk Leisewitz Timmermann	4.483.742-0	2.124		2.515	

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## CUADRO PROPIEDAD - MATRIZ - FILIALES Y COLIGADAS



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## FILIALES Y COLIGADAS DE COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

### 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>	1,1432%
<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 Fernando Del Solar Concha Patricio Jottar Nasrallah Philippe Lapierre Patrick Lemoine Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Jorge Gran Echeverría
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah al igual que la 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



CCU INVERSIONES S.A.	
Razón social:	CCU INVERSIONES S.A. (CCU Inversiones)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 147.600.298
% participación total:	99,9723%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	20.2073%
Objeto social:	(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.
Directorio:	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Ricardo Reyes Mercandino (Vicepresidente) Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General:	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



CERVECERA CCU CHILE LIMITADA	
<b>Razón social:</b>	CERVECERA CCU CHILE LIMITADA (Cervecería 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>	8.0279%
<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 Giorgio Maschietto Montuschi John Ross Nicolson Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
<b>Gerente General:</b>	Theodorus de Rond
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, 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. 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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.									
Razón social:	CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA								
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada								
Capital suscrito y pagado:	M\$ 22.970								
% participación total:	51,0000%								
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	-								
Objeto social:	La sociedad tiene por objeto 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								
Directorio:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Titulares</th> <th>Suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Armin Kunstmann Telge (Presidente)</td> <td>Carlos Arenas Soto</td> </tr> <tr> <td>Yves de Smet d'Olbecke de Halleux</td> <td>Daniel Rowlands Berger</td> </tr> <tr> <td>Dirk Leisewitz Timmermann</td> <td>Felipe Wielandt Necochea</td> </tr> </tbody> </table>	Titulares	Suplentes	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Carlos Arenas Soto	Yves de Smet d'Olbecke de Halleux	Daniel Rowlands Berger	Dirk Leisewitz Timmermann	Felipe Wielandt Necochea
	Titulares	Suplentes							
	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Carlos Arenas Soto							
Yves de Smet d'Olbecke de Halleux	Daniel Rowlands Berger								
Dirk Leisewitz Timmermann	Felipe Wielandt Necochea								
Gerente:	Carlos de Smet D'Olbecke de Halleux								
El director señor Dirk Leisewitz Timmermann es gerente de Compañía Cervecerías Unidas S.A.									

COMERCIAL CCU S.A.	
Razón social:	COMERCIAL CCU S.A. (Comercial CCU)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.268
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	-
Objeto social:	(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.
Directorio:	Hugo Ovando Zalazar (Presidente)
	Dirk Leisewitz Timmermann
	Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General:	Alvaro Río García
Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.	
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica
	Contrato de cuenta corriente mercantil

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



COMERCIAL PATAGONA LIMITADA	
Razón social:	COMERCIAL PATAGONA LIMITADA
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.000
% participación total:	99,0000%
% de la inversión sobre el activo total de CCU:	-
Objeto social:	(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.
Administración (*):	Felipe Sandoval Martínez Alvaro Fernández Fernández Andrés Herrera Ramírez Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
	Los señores Patricio Jottar Nasrallah y Dirk Leisewitz Timmermann 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.

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.												
Razón social:	COMPAÑÍA 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:	0,3079%											
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="1"> <thead> <tr> <th>Titulares</th> <th>Suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Armin Kunstmann Telge (Presidente)</td> <td>Roberto Kunstmann Leuschner</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>Theodorus de Rond</td> </tr> </tbody> </table>	Titulares	Suplentes	Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Roberto Kunstmann Leuschner	Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith	Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar	Dirk Leisewitz Timmermann	Theodorus de Rond	
Titulares	Suplentes											
Armin Kunstmann Telge (Presidente)	Roberto Kunstmann Leuschner											
Fernando Barros Tocornal	Walter Scherpf Smith											
Patricio Jottar Nasrallah	Hugo Ovando Zalazar											
Dirk Leisewitz Timmermann	Theodorus de Rond											
Presidente Ejecutivo:	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Dirk Leisewitz Timmermann son gerentes de la matriz.											
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica											

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.	
<b>Razón social:</b>	COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. (CPCH S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 17.152.955
<b>% participación total:</b>	80,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la matriz:</b>	2,0091%
<b>Objeto social:</b>	(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.
<b>Directorio:</b>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Eugenio Darrigrande Pizarro Juan Agustín Figueroa Yavar Guillermo Luksic Craig Nicolás Luksic Puga Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna John Ross Nicolson
<b>Gerente General:</b>	Hugo Ovando Zalazar
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Francisco Pérez Mackenna, Philippe Pasquet y John Nicolson son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato cuenta corriente mercantil



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



CRECCU S.A.	
Razón social:	CRECCU S.A. (CRECCU)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.007
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	-
Objeto social :	(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.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Marcela Achurra González Francisco Diharasarri Domínguez Hugo Ovando Zalazar Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General:	Felipe Wielandt Necochea
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Ricardo Reyes Mercandino y la directora señora Marcela Achurra González son gerentes de la matriz.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



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>	8.9810%
<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 incorporeales 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 incorporeales, 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) Giorgio Maschietto Montuschi (Vicepresidente) Patricio Jottar Nasrallah Philippe Pasquet Francisco Pérez Mackenna
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Francisco Pérez Mackenna y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma. 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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A.	
<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>	0,8424%
<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>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Dirk Leisewitz Timmermann (Vicepresidente) Theodorus De Rond Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Hugo Ovando Zalazar
<b>Gerente General:</b>	Santiago Toro Ugarte
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann 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

INVERSIONES INVEX CCU DOS LIMITADA (*)	
<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\$ 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>	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>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Roelf Duursema Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann, Roelf Duursema y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

(\*) Se constituye mediante escritura pública de fecha 6 de diciembre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Marín Urrejola, un extracto de la cual se inscribió a fojas 66.504 N° 46.365 del Registro de Comercio de Santiago de 2010 y publicó en el Diario Oficial de 14 de diciembre del mismo año.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



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>	16,8031%
<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>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Dirk Leisewitz Timmermann y Roelf Duursema son gerentes de la matriz.

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>	0,8038%
<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>	Dirk Leisewitz Timmermann (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente:</b>	Ricardo Reyes Mercandino
	Los señores Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato cuenta corriente mercantil

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



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>	2.3217%
<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>	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Francisco Diharasarri Domínguez Dirk Leisewitz Timmermann Fernando Mora Aspe Ricardo Reyes Mercandino
<b>Gerente General:</b>	Francisco Diharasarri Domínguez
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes 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>	0,3418%
<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 Theodorus De Rond Francisco Diharasarri Domínguez Roelf Duursema Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann
<b>Gerente General:</b>	Álvaro Roman Marambio
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann, 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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



TRANSPORTES Y LOGISTICA SURSOL S.A.	
<b>Razón social:</b>	TRANSPORTES Y LOGISTICA SURSOL S.A. (Translog Sursol y Sursol)
<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>	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; 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; 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; arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; 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 las anteriores.
<b>Directorio:</b>	René Araneda Largo (Presidente) Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
<b>Gerente General:</b>	Alejandro Beckdorf Montesinos

VENDING Y SERVICIOS CCU LIMITADA	
<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>	0,0746%
<b>Objeto social :</b>	La comercialización al por menor de bebidas alcohólicas 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 Rafael Gálmez De Pablo Dirk Leisewitz Timmermann
<b>Gerente:</b>	Rafael Gálmez De Pablo El director señor Dirk Leisewitz Timmermann es gerente de la matriz.
<b>Principales contratos con la matriz:</b>	Contrato de cuenta corriente mercantil

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



VIÑA ALTAIR S.A.	
<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>	0,3197%
<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

(\* En Junta Extraordinaria de Accionistas de Viña Altair S.A., efectuada el 12 de noviembre de 2010, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 30 de noviembre del mismo año en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola, se acordó: Uno) Disminuir el capital social, de \$15.171.982.131 a \$15.009.695.728, manteniendo inalterado el número de acciones; Dos) La división de Viña Altair S.A. en dos sociedades con efecto al 30 de noviembre de 2010: Tres) A consecuencia de la división, aprobar la disminución del nuevo capital de Viña Altair S.A. de \$15.009.695.728, a \$2.466.161.207, manteniendo inalterable la cantidad de acciones, esto es, dividido en 990.000 acciones nominativas, sin valor nominal y de una misma serie, totalmente suscrito y pagado, modificando al efecto los Artículos 5° Permanente y Transitorio del Estatuto Social; y Cuatro) Aprobar el texto del Estatuto Social de Viña Altair II S.A., que nace producto de la división acordada.

Mediante instrumento privado de fecha 13 de diciembre de 2010, Viña San Pedro Tarapacá S.A. adquirió de Viña Santa Helena S.A la acción restante de Viña Altair II S.A., reuniendo en su poder la totalidad de las acciones de esta última. En consecuencia, y habiendo transcurrido un plazo que excede 10 días según lo dispuesto por artículo 103 N° 2 de Ley 18.046, se produjo la disolución de pleno derecho Viña Altair II S.A., pasando Viña San Pedro Tarapacá S.A. a ser su sucesora y continuadora para todos los efectos legales.

VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.	
<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>	0,7480%
<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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



VIÑA MISIONES DE RENGO S.A.	
Razón social:	VIÑA MISIONES DE RENGO S.A. (Mirensa)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 5.833.270
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,9826%
Objeto social:	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.
Directorio:	Gustavo Romero Zapata (Presidente) René Araneda Largo Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López Felipe Joannon Vergara
Gerente General:	Claudio Cilveti Apaolaza

VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	
Razón social:	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.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima abierta (Inscripción SVS Rol 393)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 122.344.210
% participación total:	50,0058%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	8,7108%
Objeto social:	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.
Directorio:	Guillermo Luksic Craig (Presidente) René Araneda Largo (Vicepresidente) Domingo Cruzat Amunátegui Felipe Joannon Vergara Patricio Jottar Nasrallah Giorgio Maschietto Montuschi Philippe Pasquet Gustavo Romero Zapata José Luis Vender Bresciani
Gerente General:	Javier Bitar Hirmas
Principales contratos con la matriz:	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi y Philippe Pasquet son directores de la matriz y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

VIÑA SANTA HELENA S.A.	
Razón social:	VIÑA SANTA HELENA S.A. (Santa Helena S.A., Vinos de Chile S.A., Vinex S.A. o VSH S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 85.823
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0469%
Objeto social:	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.
Directorio:	René Araneda Largo (Presidente) Javier Bitar Hirmas Germán Del Río López
Gerente General:	Matías Rivera Fresno

VIÑA URMENETA S.A.	
Razón social:	VIÑA URMENETA S.A. (V.U. S.A., Urmeneta S.A., Viña José Tomás Urmeneta S.A. y Viña J.T.U. S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 5.139.399
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,5693%
Objeto social:	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.
Directorio:	Javier Bitar Hirmas (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López
Gerente General:	Carlos López Dubusc



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A.	
Razón social:	VITIVINICOLA DEL MAIPO S.A. (Videma S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 15.444
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,1373%
Objeto social:	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.
Directorio:	Javier Bitar Hirmas (Presidente) René Araneda Largo Germán Del Río López
Gerente General:	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\$ 7.164								
% participación total:	59,2000%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0005%								
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									

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



BODEGA TAMARI S.A.									
Razón social:	BODEGA TAMARI S.A.								
Naturaleza jurídica:	Sociedad Anónima Cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.206.515								
% participación total:	100%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,1296%								
Objeto social:	Dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociados a terceros, en cualquier parte de la República Argentina o del exterior, por sí o mediante el concurso de profesionales, técnicos o idóneos contratados para tal fin; a las siguientes actividades: (i) Agropecuarias: mediante la explotación de actividades vitivinícolas, olivícolas, frutícolas, hortícolas, cereales, forrajeras, oleaginosas y pasturas que impliquen la realización de cultivos permanentes y la producción de sus frutos, ya sean para faz comercial o destinadas a su industrialización. La habilitación de tierras incultas y explotación de aquellos cultivos promovidos por las leyes especiales. Forestación y deforestación mediante la explotación de plantaciones nuevas o ampliación de las existentes, montes naturales o artificiales por cuenta propia o de terceros, así como también el pago por derecho de mote. La actividad ganadera en todas sus etapas comprendiendo hacienda vacuna, lanar, caprina, caballar, porcina y establecimientos de granja, explotación de tambos, cabañas, efectuar invernadas, cruza y mejoramiento de razas, con utilización directa o indirecta de inseminación artificial. (ii) Industriales: Mediante la fabricación, embotellador packaging, industrialización, transformación, manufactura, elaboración y utilización de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, olivícola, agrícolas, forestales, ganadera, pesqueras, químicas y agroquímicas. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamientos destinados a la fabricación y comercialización de productos y subproductos enumerados en este artículo. (iii) Comerciales: Mediante la compraventa, importación, explotación, distribución, representación, intermediación, comisión, consignación y permuta de productos y subproductos derivados de actividades vitivinícolas, especialmente vides, vinos finos, premium, super-premium, olivícola, forestales, ganaderas, pesqueras, químicas y agroquímicas. (iv) Construcciones: Edificación, urbanización, loteos y subdivisión de inmuebles urbanos, suburbanos, rurales e industriales, colonización de tierras y construcciones de edificios públicos y privados, caminos, canales, calles, viaductos, acueductos, hidráulicas, de electricidad, sanitarias, y en especial aquellas vinculadas con los sistemas de refrigeración industrial, prevención de incendios, y otros siniestros, riesgos, riego por goteo y por aperción. Como empresa de construcciones mediante el cálculo, proyecto, supervisión, dirección y ejecución de las mismas por sistemas convencionales o prefabricados o cualquier otra forma no tradicional de construcción de edificios y/o viviendas públicas o privadas, incluso en propiedad horizontal. Podrá efectuar la construcción, instalación y remodelación de equipos y establecimientos fabriles, bodegas, frigoríficos, secaderos y acopiamientos destinados a la fabricación y comercialización de los productos y subproductos enumerados en este artículo. (v) Mandatos y representaciones: Mediante la representación y ejecución de toda clase de mandatos y representaciones, en forma directa o indirecta, a particulares, empresas privadas o mixtas, públicas, nacionales, provinciales o municipales. Autárquicas o descentralizadas del país o del extranjero vinculadas a su actividad, facturando y percibiendo por tales presentaciones, en todos los aspectos, cualquier tipo de remuneración en las distintas formas o modalidades que supongan los mismos. Podrá igualmente efectuar sus prestaciones mediante sus presentaciones en licitaciones y/o concursos privados o públicos del país y del extranjero, aceptando y ejecutando las adjudicaciones que tuvieren lugar en las condiciones estipuladas en cada caso. (vi) Exportadora e importadora: De los productos derivados de las actividades detalladas anteriormente.								
Directorio:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Titulares</th> <th>Suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Gustavo Romero Zapata (Presidente)</td> <td>René Araneda Largo</td> </tr> <tr> <td>Daniel Maranesi</td> <td>Patricia Ann Isagro</td> </tr> <tr> <td>Ricardo Milán</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Titulares	Suplentes	Gustavo Romero Zapata (Presidente)	René Araneda Largo	Daniel Maranesi	Patricia Ann Isagro	Ricardo Milán	
Titulares	Suplentes								
Gustavo Romero Zapata (Presidente)	René Araneda Largo								
Daniel Maranesi	Patricia Ann Isagro								
Ricardo Milán									
Gerente General:	René Araneda Largo								



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



CCU CAYMAN LIMITED	
Razón social:	CCU CAYMAN LIMITED
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.710.155
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	2,0399%
Objeto social:	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.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil

CCU INVESTMENTS LIMITED	
Razón social:	CCU INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 88.970.504
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	9,7085%
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:	Roelf Duursema Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Roelf Duursema, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A.		
Razón social:	COMPAÑÍA CERVECERIAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (CCU Argentina)	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado:	M\$ 66.678.720	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	10,4233%	
Objeto social:	Realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: 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.	
Directorio:	<b>Titulares</b>	<b>Suplentes</b>
	Guillermo Luksic Craig (Presidente)	Carlos Alberto De Kemmeter
	Francisco Pérez Mackenna (Vicepresidente)	
	Patricio Jottar Nasrallah	
	Giorgio Maschietto Montuschi	
	Philippe Pasquet	
Gerente General:	Fernando Sanchis	
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Giorgio Maschietto Montuschi y Philippe Pasquet son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y el director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de la misma.	

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.																			
Razón social:	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A.																		
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima abierta (Argentina)																		
Capital suscrito y pagado:	M\$ 11.805.739																		
% participación total:	99,7047%																		
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	9,9460%																		
Objeto social:	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.																		
Directorio:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Titulares</th> <th>Suplentes</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Carlos López Sanabria (Presidente)</td> <td>Carlos Alberto De Kemmeter</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>Giorgio Maschietto Montuschi</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>	Titulares	Suplentes	Carlos López Sanabria (Presidente)	Carlos Alberto De Kemmeter	Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente)	Fernando Mora Aspe	Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Domingo Patrón Uriburu	Patricio Jottar Nasrallah		Giorgio Maschietto Montuschi		Hugo Ovando Zalazar		Philippe Pasquet		Francisco Pérez Mackenna	
	Titulares	Suplentes																	
	Carlos López Sanabria (Presidente)	Carlos Alberto De Kemmeter																	
	Guillermo Luksic Craig (Vicepresidente)	Fernando Mora Aspe																	
	Francisco Diharasarri Domínguez	Luis Domingo Patrón Uriburu																	
	Patricio Jottar Nasrallah																		
	Giorgio Maschietto Montuschi																		
Hugo Ovando Zalazar																			
Philippe Pasquet																			
Francisco Pérez Mackenna																			
Gerente General:	Fernando Sanchis																		
	Los directores señores Guillermo Luksic Craig, Giorgio Maschietto Montuschi, Philippe Pasquet y Francisco Pérez Mackenna son directores de Compañía Cervecerías Unidas S.A. y los directores señores Patricio Jottar Nasrallah y Osvaldo Espinoza Arenas son gerentes de la misma.																		
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica																		

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



DOÑA AIDA S.A.		
Razón social:	DOÑA AIDA S.A.	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado:	M\$ 144.499	
% participación total:	71,4565%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,3770%	
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 (*):	Titulares	Suplentes
	Miguel Ángel Pose (Presidente)	Hugo Héctor Cattorini
	Noemí Beatriz Cattorini (Vicepresidente)	Humberto Luis Cattorini
	Fernando César Di Paolo	Stella Maris Cattorini

(\*) De acuerdo con lo resuelto en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 24 de enero de 2011, el Directorio quedó conformado de la siguiente manera: Titulares: Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente), Julio Freyre (Vicepresidente), Mónica Rothenberg y Fernando Sanchis; Suplentes: Carlos Alberto De Kemmeter, Raúl Bernardo Etcheverry y Javier Trucco.

DON ENRIQUE PEDRO S.A.		
Razón social:	DON ENRIQUE PEDRO S.A.	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado:	M\$ 141.251	
% participación total:	71,4667%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,2967%	
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 (*):	Titulares	Suplentes
	Miguel Ángel Pose (Presidente),	Hugo Héctor Cattorini
	Noemí Beatriz Cattorini	Humberto Luis Cattorini
	Rubén Oscar Pesaresi	Stella Maris Cattorini

(\*) De acuerdo con lo resuelto en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de 24 de enero de 2011, el Directorio quedó conformado de la siguiente manera: Titulares: Ricardo Olivares Elorrieta (Presidente), Fernando Sanchis (Vicepresidente) y Mónica Rothenberg; Suplentes: Carlos Alberto De Kemmeter, Raúl Bernardo Etcheverry y Julio Freyre.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.	
Razón social:	FINCA EUGENIO BUSTOS S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 24.010
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,0087%
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:	Mario Toso (Presidente) Alfredo Zavala Jurado (Suplente)

FINCA LA CELIA S.A.									
Razón social:	FINCA LA CELIA S.A.								
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)								
Capital suscrito y pagado:	M\$ 5.403.832								
% participación total:	100%								
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,4314%								
Objeto social:	(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.								
Directorio:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Titulares</th> <th>Suplentes</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>Ricardo Guillermo Milán</td> <td>Gustavo Romero Zapata</td> </tr> </tbody> </table>	Titulares	Suplentes	Ernesto Edwards Risopatrón (Presidente)	René Araneda Largo	Federico Busso (Vicepresidente)	Javier Bitar Hirmas	Ricardo Guillermo Milán	Gustavo Romero Zapata
Titulares	Suplentes								
Ernesto Edwards Risopatrón (Presidente)	René Araneda Largo								
Federico Busso (Vicepresidente)	Javier Bitar Hirmas								
Ricardo Guillermo Milán	Gustavo Romero Zapata								
Gerente General:	Marcelo Srbovic								

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO .....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



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\$2.657.569	
% participación total:	50,2145%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,5220%	
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 (*):	Titulares	Suplentes
	Ricardo Olivares (Presidente)	Carlos Alberto De Kemmeter
	Julio Freyre (Vicepresidente)	
	Gustavo Bassi	
	Fernando Papini	
	Miguel Ángel Pose	
	Javier Trucco	

(\*). De acuerdo con lo resuelto en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de 25 de enero de 2011, se ratificó la designación de directores titulares y se incorporó adicionalmente como director suplente a don Fernando César Di Paolo.

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:	1,7585%	
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	
	Dirk Leisewitz Timmermann	
	Ricardo Reyes Mercandino	
Principales contratos con la matriz:	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz. Contrato de cuenta corriente mercantil.	

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



SIDRA LA VICTORIA S.A.		
Razón social:	SIDRA LA VICTORIA S.A.	
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada (Argentina)	
Capital suscrito y pagado:	M\$ 1.391.718	
% participación total:	99,968%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	0,4154%	
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:	<b>Titulares</b>	<b>Suplentes</b>
	Ricardo Olivares (Presidente)	Carlos Alberto De Kemmeter
	Julio Freyre (Vicepresidente)	
	Javier Trucco	

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT		
Razón social:	SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT	
Naturaleza jurídica:	Establishment (Liechtenstein)	
Capital suscrito y pagado:	M\$ 8.428	
% participación total:	100%	
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	8,4069%	
Objeto social:	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.	
Directorio:	Guillermo Luksic Craig	
	Karl Josef Hier	
	Patricio Jottar Nasrallah	
	Dirk Leisewitz Timmermann	
	Ricardo Reyes Mercandino	
	El director señor Guillermo Luksic Craig es director de la matriz y los señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la misma.	
Principales contratos con la matriz:	Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica	
	Contrato de cuenta corriente mercantil	

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



SOUTH INVESTMENTS LIMITED	
Razón social:	SOUTH INVESTMENTS LIMITED
Naturaleza jurídica:	Sociedad de responsabilidad limitada (Cayman Islands, B.W.I.)
Capital suscrito y pagado:	M\$ 6.871.098
% participación total:	100%
% de la inversión sobre el activo total de la matriz:	1,2279%
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.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah Dirk Leisewitz Timmermann Ricardo Reyes Mercandino
	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Ricardo Reyes Mercandino son gerentes de la matriz.
Principales contratos con la matriz:	Contrato de cuenta corriente mercantil

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## III. COLIGADAS

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.	
Razón social:	ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 770.307
% participación total:	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	0,0855%
Objeto social:	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.
Directorio:	Francisco Diharasarri Domínguez (Presidente) Kathleen C. Barclay Cristián Irarrázabal Philippi Francisca Jaras Parker Claudio Lizana Meléndez Hugo Ovando Zalazar
Gerente General:	Patricio Jaras Parker

CERVECERIA AUSTRAL S.A.	
Razón social:	CERVECERIA AUSTRAL S.A. (Austral S.A.)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 5.120.793
% participación total:	50,0004%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	0,3358%
Objeto social:	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.
Directorio:	Andrés Herrera Ramírez (Presidente) Eduardo Chadwick Claro Theodorus De Rond Juan Pablo Edwards Guzmán Patricio Jottar Nasrallah Stephen Koljatic Arcos Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
Gerente General:	Felipe Sandoval Martínez
Principales contratos con CCU S.A.:	Los directores señores Patricio Jottar Nasrallah, Dirk Leisewitz Timmermann y Stephen Koljatic Arcos son gerentes de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.	
Razón social:	FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A. (Compañía de Alimentos CCU Foods, Foods S.A., Calaf y Natur)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado (**):	M\$ 34.544.538
% participación total:	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	1,6130%
Objeto social:	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.
Directorio:	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
Gerente General:	Claudio Lizana Meléndez
Principales contratos con CCU S.A.:	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. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica Contrato de cuenta corriente mercantil

PROMARCA S.A.	
Razón social:	PROMARCA S.A. (Promarca)
Naturaleza jurídica:	Sociedad anónima cerrada
Capital suscrito y pagado:	M\$ 17.601.939
% participación total:	50,0000%
% de la inversión sobre el activo total de la coligante:	1,0106%
Objeto social:	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 incorporeales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.
Directorio:	Patricio Jottar Nasrallah (Presidente) Aníbal Larraín Cruzat (Vicepresidente) Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez John Neary Anker Rodolfo Véliz Möller
Gerente:	Rodolfo Véliz Möller
Principales contratos con CCU S.A.:	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A. Contrato de prestación de servicios, asesoría y asistencia técnica

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.	
<b>Razón social:</b>	VIÑA VALLES DE CHILE S.A. (Viña Leyda S.A., Viña Tabalí S.A. y VTL S.A.)
<b>Naturaleza jurídica:</b>	Sociedad anónima cerrada
<b>Capital suscrito y pagado:</b>	M\$ 20.097.448
<b>% participación total:</b>	50,0000%
<b>% de la inversión sobre el activo total de la coligante:</b>	0,8985%
<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 Fernando De Solminihac Tampier Patricio Jottar Nasrallah Nicolás Luksic Puga
<b>Gerente General:</b>	Gustavo Llona Tagle
	El director señor Patricio Jottar Nasrallah es Gerente General de Compañía Cervecerías Unidas S.A.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 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 2010

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

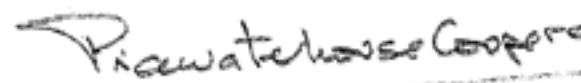
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

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

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

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

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.748.485-1

  
PricewaterhouseCoopers

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## INDICE

<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Activos).....</b>	<b>5</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO (Pasivos y Patrimonio Neto).....</b>	<b>6</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....</b>	<b>7</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....</b>	<b>8</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>9</b>
<b>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....</b>	<b>10</b>
<b>NOTA 1 INFORMACIÓN GENERAL .....</b>	<b>11</b>
<b>NOTA 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....</b>	<b>15</b>
2.1 Bases de preparación.....	15
2.2 Bases de consolidación .....	16
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	16
2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste .....	17
2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	18
2.6 Instrumentos financieros.....	18
2.7 Deterioro de activos financieros .....	20
2.8 Inventarios .....	20
2.9 Otros activos no financieros .....	21
2.10 Propiedades, plantas y equipos .....	21
2.11 Arrendamientos.....	21
2.12 Propiedades de inversión.....	22
2.13 Activos biológicos .....	22
2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía .....	22
2.15 Plusvalía .....	23
2.16 Deterioro de activos no corrientes distintos de la plusvalía .....	23
2.17 Activos mantenidos para la venta .....	24
2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	24
2.19 Beneficios a los empleados .....	24
2.20 Provisiones .....	25
2.21 Depósito de garantías de envases y contenedores .....	25
2.22 Reconocimiento de ingresos .....	25
2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados.....	26
2.24 Costos de venta de productos .....	26
2.25 Otros gastos por función.....	27
2.26 Costos de distribución .....	27
2.27 Gastos de administración .....	27
2.28 Medio ambiente .....	27
<b>NOTA 3 ESTIMACIONES Y APLICACIONES DEL CRITERIO PROFESIONAL .....</b>	<b>27</b>
<b>NOTA 4 CAMBIOS CONTABLES .....</b>	<b>28</b>
<b>NOTA 5 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>28</b>
<b>NOTA 6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS .....</b>	<b>39</b>
<b>NOTA 8 COMBINACIONES DE NEGOCIOS .....</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 9 VENTAS NETAS .....</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 10 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA .....</b>	<b>44</b>
<b>NOTA 11 RESULTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>44</b>
<b>NOTA 12 OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS) .....</b>	<b>44</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014 .....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

<b>NOTA 13 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....</b>	<b>45</b>
<b>NOTA 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 16 INVENTARIOS.....</b>	<b>53</b>
<b>NOTA 17 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....</b>	<b>54</b>
<b>NOTA 18 INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN .....</b>	<b>54</b>
<b>NOTA 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA .....</b>	<b>57</b>
<b>NOTA 20 PLUSVALÍA .....</b>	<b>58</b>
<b>NOTA 21 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....</b>	<b>60</b>
<b>NOTA 22 PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....</b>	<b>62</b>
<b>NOTA 23 ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA .....</b>	<b>63</b>
<b>NOTA 24 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>	<b>63</b>
<b>NOTA 25 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....</b>	<b>65</b>
<b>NOTA 26 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....</b>	<b>68</b>
<b>NOTA 27 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>76</b>
<b>NOTA 28 OTRAS PROVISIONES .....</b>	<b>76</b>
<b>NOTA 29 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....</b>	<b>78</b>
<b>NOTA 30 PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....</b>	<b>78</b>
<b>NOTA 31 PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS .....</b>	<b>82</b>
<b>NOTA 32 PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA .....</b>	<b>82</b>
<b>NOTA 33 EFECTOS DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA .....</b>	<b>85</b>
<b>NOTA 34 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....</b>	<b>88</b>
<b>NOTA 35 MEDIO AMBIENTE .....</b>	<b>91</b>
<b>NOTA 36 EVENTOS POSTERIORES.....</b>	<b>91</b>





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	151.614.300	137.353.669
Otros activos financieros	6	2.328.952	2.078.192
Otros activos no financieros	17	9.489.913	10.239.643
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	153.013.546	134.377.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15	6.833.634	7.214.838
Inventarios	16	108.353.258	108.069.635
Activos por impuestos corrientes	25	14.150.987	9.053.034
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>445.784.590</b>	<b>408.386.788</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	23	497.324	-
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>497.324</b>	<b>-</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>446.281.914</b>	<b>408.386.788</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros	6	15.813	14.012
Otros activos no financieros	17	8.826.744	2.643.639
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15	444.685	273.475
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	18	42.596.043	43.284.760
Activos intangibles distintos de plusvalía	19	34.982.221	33.305.451
Plusvalía	20	67.761.406	70.170.118
Propiedades, plantas y equipos (neto)	21	508.162.219	490.251.310
Activos biológicos	24	16.668.630	16.900.635
Propiedades de inversión	22	7.403.275	15.291.308
Activos por impuestos diferidos	25	18.546.061	23.194.384
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>705.407.097</b>	<b>695.329.092</b>
<b>Total activos</b>		<b>1.151.689.011</b>	<b>1.103.715.880</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		Nota	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
PASIVOS			de 2010	de 2009
			M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros	26		12.821.855	21.051.140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27		135.391.623	126.215.015
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15		7.428.103	4.263.311
Otras provisiones a corto plazo	28		992.811	29.850
Pasivos por impuestos corrientes	25		8.290.713	9.401.517
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30		11.069.052	11.682.173
Otros pasivos no financieros	29		60.963.923	73.492.186
<b>Total pasivos corrientes</b>			<b>236.958.080</b>	<b>246.135.192</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros	26		220.145.167	211.839.101
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15		620.868	610.093
Otras provisiones a largo plazo	28		11.139.891	10.656.638
Pasivo por impuestos diferidos	25		53.454.015	49.867.537
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	30		14.297.403	11.400.802
<b>Total pasivos no corrientes</b>			<b>299.657.344</b>	<b>284.374.171</b>
<b>Total pasivos</b>			<b>536.615.424</b>	<b>530.509.363</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	32			
Capital emitido			231.019.592	231.019.592
Otras reservas			(37.119.228)	(25.194.445)
Resultados acumulados			311.754.155	256.404.398
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>			<b>505.654.519</b>	<b>462.229.545</b>
Participaciones no controladoras	31		109.419.068	110.976.972
<b>Total patrimonio neto</b>			<b>615.073.587</b>	<b>573.206.517</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>			<b>1.151.689.011</b>	<b>1.103.715.880</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	838.258.327	776.544.195
Costo de ventas	10	(383.812.866)	(365.098.371)
<b>Margen bruto</b>		<b>454.445.461</b>	<b>411.445.824</b>
Otros ingresos, por función		2.432.003	2.362.077
Costos de distribución	10	(129.079.325)	(110.020.778)
Gastos de administración	10	(63.995.182)	(67.833.191)
Otros gastos, por función	10	(108.544.472)	(98.571.931)
Otras ganancias (pérdidas)	12	6.136.250	21.924.632
Ingresos financieros	11	2.380.886	2.075.957
Costos financieros	11	(10.668.587)	(12.442.847)
Participación en negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	18	966.122	1.349.144
Diferencias de cambio	11	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	11	(5.079.737)	4.190.023
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>147.592.719</b>	<b>153.088.841</b>
Impuestos a las ganancias	25	(27.656.049)	(11.723.673)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>119.936.670</b>	<b>141.365.168</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>			
<b>Propietarios de la controladora</b>		<b>110.699.515</b>	<b>128.037.473</b>
Participaciones no controladoras	31	9.237.155	13.327.695
<b>Utilidad de ejercicio</b>		<b>119.936.670</b>	<b>141.365.168</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>			
Operaciones continuadas		347,56	402,00
Operaciones discontinuadas		-	-
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>			
Operaciones continuadas		347,56	402,00
Operaciones discontinuadas		-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		M\$	M\$
<b>Utilidad del ejercicio</b>		119.936.670	141.365.168
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>			
Cobertura flujo de caja	32	(429.445)	(6.507.854)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	32	(11.900.089)	(34.738.644)
Impuesto a la renta relacionado con componentes de otros ingresos y gastos con cargo o abono al patrimonio neto	32	79.447	1.106.335
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>		<b>(12.250.087)</b>	<b>(40.140.163)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>		<b>107.686.583</b>	<b>101.225.005</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>			
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>		<b>99.349.765</b>	<b>90.646.599</b>
Participaciones no controladoras		<b>8.336.818</b>	10.578.406
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>		<b>107.686.583</b>	<b>101.225.005</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido		Otras reservas			Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital pagado	Prima por acciones	Reserva de conversión	Reserva de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>215.540.419</b>	<b>15.479.173</b>	<b>15.817.197</b>	<b>6.363.663</b>	<b>(10.016.131)</b>	<b>200.680.243</b>	<b>443.864.564</b>	<b>104.097.806</b>	<b>547.962.370</b>
<b>Cambios</b>									
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	-	-	(8.263.070)	(8.263.070)	-	(8.263.070)
Dividendos provisorios (2)	-	-	-	-	-	(19.110.172)	(19.110.172)	-	(19.110.172)
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	-	-	-	(44.908.565)	(44.908.565)	-	(44.908.565)
Otros incrementos (disminuciones) en Pat.Net	-	-	-	-	31.700	(31.511)	189	(3.699.240)	(3.699.051)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(31.989.355)	(5.401.519)	-	128.037.473	90.646.599	10.578.406	101.225.005
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(31.989.355)</b>	<b>(5.401.519)</b>	<b>31.700</b>	<b>55.724.155</b>	<b>18.364.981</b>	<b>6.879.166</b>	<b>25.244.147</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</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>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 (2)	-	-	-	-	-	(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 Pat.Net	-	-	-	-	(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>	<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>

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

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

(3) Corresponde al diferencial entre los dividendos provisionados y a la provisión de la política de dividendo mínimo de CCU, de repartir al menos el 50% de la utilidad (Nota 32).

Las notas adjuntas número 1 al 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		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		1.109.343.102	1.049.098.622
Otros cobros por actividades de operación		21.054.319	15.092.344
<b>Clases de Pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(743.733.742)	(656.127.896)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(88.440.973)	(79.161.980)
Otros pagos por actividades de operación		(130.673.513)	(139.937.632)
Dividendos recibidos		1.147.778	951.045
Intereses pagados		(9.214.835)	(9.377.031)
Intereses recibidos		1.056.066	3.297.780
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(19.438.054)	(1.360.477)
Otras entradas (salidas) de efectivo	13	17.225.251	(7.534.397)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>158.325.399</b>	<b>174.940.378</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	13	-	29.874.428
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(10.646.456)	(1.036.500)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		11.162.012	262.461
Compras de propiedades, planta y equipo		(64.396.164)	(57.892.476)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(9.835.670)	(27.674.614)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		10.775.451	3.578.686
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.467.752)	(1.939.974)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(64.408.579)</b>	<b>(54.827.989)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13	-	118.031.844
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		8.570.740	-
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>		<b>8.570.740</b>	<b>118.031.844</b>
Pagos de préstamos		(7.038.439)	(97.608.004)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.476.189)	(1.455.592)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.341.762)	(1.482.778)
Dividendos pagados		(72.370.536)	(50.709.762)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.707.315)	(3.832.556)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(79.363.501)</b>	<b>(37.056.848)</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>14.553.319</b>	<b>83.055.541</b>
<b>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(292.688)</b>	<b>(1.001.857)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>		<b>137.353.669</b>	<b>55.299.985</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>13</b>	<b>151.614.300</b>	<b>137.353.669</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Nota 1 Información General

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

CCU a través de sus subsidiarias produce, embotella, vende y distribuye bebestibles, caracterizándose por ser una empresa multicategorías con participación en el negocio de cervezas, vinos, licores y en el negocio de bebidas no alcohólicas tales como gaseosas, néctares y aguas. En el negocio de cervezas participa en los mercados de Chile y Argentina, al igual que en el negocio del vino donde además exporta a más de 86 países. En el resto de los negocios participa sólo en el mercado chileno. Adicionalmente participa, a través del negocio conjunto Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (“Foods”), en el mercado de los alimentos listos para su consumo. Forman parte de CCU empresas que venden servicios o productos a las unidades de negocio tales como envases plásticos, servicios logísticos, de transportes y comercialización de productos terminados; adicionalmente la Compañía Matriz presta servicios compartidos de administración a las demás empresas del grupo.

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

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

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

La Compañía, a través de su subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (ECUSA) es uno de los mayores productores de bebidas no alcohólicas en Chile que incluyen bebidas gaseosas, aguas minerales y purificadas, jugos, néctares, té, bebidas deportivas y energéticas. Embotella y distribuye tanto marcas de propiedad de la Compañía, como también marcas producidas bajo licencia de PepsiCo, Schweppes Holding Limited, Nestlé S.A. y Promarca. Entre las principales marcas propias se encuentran: Bilz y Pap en la categoría gaseosas y las aguas minerales Cachantun y Porvenir, que son operadas por nuestra subsidiaria Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. Las bebidas gaseosas, agua purificada y néctares de la Compañía son producidos en dos plantas ubicadas en Santiago y Antofagasta; y sus aguas minerales son embotelladas en dos plantas en la región central del país: Coinco y Casablanca.

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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
Budweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025
Pepsi, Seven Up y Té Lipton	Marzo 2020
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda)	Diciembre 2018
Budweiser para Chile	Diciembre 2015
Austral	Septiembre 2015
Negra Modelo y Corona para Argentina	Diciembre 2014
Heineken para Chile y Argentina (1)	Junio 2013
Nestlé Pure Life (2)	Diciembre 2012
Red Bull para Argentina	Diciembre 2012
Gatorade (3)	Marzo 2012

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

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

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

El domicilio social y las oficinas principales de la Compañía se encuentran ubicadas 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 2010 la Compañía tiene un total de 5.490 trabajadores según el siguiente detalle:

	Número de trabajadores	
	Matriz	Consolidado
Ejecutivos principales	70	230
Profesionales y técnicos	260	1.455
Trabajadores	71	3.805
<b>Total</b>	<b>401</b>	<b>5.490</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%.





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

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			
				31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009
				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
Cia. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (3)	0-E	Argentina	Peso Argentino	0,0000	99,9900	99,9900	95,9551
Viña San Pedro Tarapacá S.A.(2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	0,0000	49,9917	49,9917	49,9917
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	46,0000	34,0000	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Financiera CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	90,0000	9,9972	99,9972	99,9972
Fábrica De Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	90,9100	9,0866	99,9966	99,9966
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Lichtenstein	Peso Chileno	50,0000	49,9950	99,9950	99,9950
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	50,0000	49,9859	99,9859	99,9859
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	98,8161	1,1558	99,9719	99,9719
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	0,0000	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (1)	76.003.431-2	Chile	Peso Chileno	0,0000	50,0707	50,0707	50,0707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	0,0000	50,0007	50,0007

Adicional a lo presentado en el cuadro anterior se presenta a continuación los porcentajes de participación con derecho a voto (\*) en cada una de las sociedades al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 respectivamente.

Subsidiaria	RUT	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje de participación con poder de voto	
				31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
				%	%
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
Cia. Cervecerías Unidas Argentina S.A. (3)	0-E	Argentina	Peso Argentino	100,0000	95,9647
Viña San Pedro Tarapacá S.A.(2)	91.041.000-8	Chile	Peso Chileno	50,0058	50,0058
Compañía Pisquera de Chile S.A.	99.586.280-8	Chile	Peso Chileno	80,0000	80,0000
Transportes CCU Limitada	79.862.750-3	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Investments Limited	0-E	Islas Cayman	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Financiera CRECCU S.A.	76.041.227-9	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Fábrica De Envases Plásticos S.A.	86.150.200-7	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Southern Breweries Establishment	0-E	Vaduz-Liechtenstein	Peso Chileno	100,0000	100,0000
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Peso Chileno	100,0000	100,0000
CCU Inversiones S.A.	76.593.550-4	Chile	Peso Chileno	99,9723	99,9723
Millahue S.A.	91.022.000-4	Chile	Peso Chileno	99,9621	99,9621
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. (1)	76.003.431-2	Chile	Peso Chileno	50,1000	50,1000
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	96.981.310-6	Chile	Peso Chileno	50,0007	50,0007

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

### **(1) Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.**

Con fecha 4 de junio de 2009, la sociedad Nestlé Waters Chile S.A. notificó a ECUSA su decisión de ejercer la opción irrevocable de comprar un 29,9% adicional de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. La materialización de ésta opción significó a ECUSA reconocer una utilidad antes de impuesto de M\$ 24.439.025 (*Ver Nota 12*).

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

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

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

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

### **(2) Viña San Pedro Tarapacá S.A. y subsidiarias**

Entre el 13 y el 19 de enero de 2009, en el curso del proceso de reorganización empresarial, Compañía Cervecerías Unidas S.A. efectúa venta de acciones de VSPT a su filial CCU Inversiones S.A. como sigue:

- Transacción con fecha 13 de enero de 2009, CCU S.A. transfirió y vendió a través de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa a CCU Inversiones S.A. 13.052.199.079 acciones de VSPT valorizadas en M\$ 48.293.137.
- Transacción con fecha 16 de enero de 2009, CCU S.A. aportó a Cervecera CCU Chile Ltda. 3.996.969.663 acciones de VSPT, valorizadas en M\$ 22.092.264.
- Transacción con fecha 19 de enero de 2009, CCU S.A., transfirió y vendió a través de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa a CCU Inversiones S.A. 2.091.181.381 acciones de VSPT, valorizadas a M\$ 7.737.371.
- Transacción con fecha 19 de enero de 2009, Cervecera CCU Chile Ltda., transfirió y vendió a través de IM Trust S.A. Corredores de Bolsa a CCU Inversiones S.A. 3.996.969.663 acciones de VSPT, valorizadas en M\$ 14.788.787.

Con lo anterior, los accionistas de VSPT al 31 de diciembre de 2010 son: CCU Inversiones S.A. con un 49,9917%, Cía. Chilena de Fósforos S.A. y minoritarios con un 30,00% y 20,0083%, respectivamente.

### **(3) Compañía Cervecerías Unidas Argentinas S.A.**

Con fecha 20 de diciembre de 2010, la Compañía a través de la subsidiaria Inversiones INVEX CCU Limitada compró el 4,0353% de la participación que tenía Anheuser-Busch Investments, S.L. en la subsidiaria Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A., con lo cual la Compañía pasó a ser propietaria del 100% de dicha subsidiaria.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

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

### 2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

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

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su criterio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. 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 2010, que la Compañía ha adoptado. Estas fueron de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

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

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

Asimismo, a la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía 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 ejercicios iniciados en:
Enmienda IFRIC 14	Prepago de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
IAS 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: Revelaciones	1 de julio de 2011
Enmienda IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de enero de 2012
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	1 de enero de 2013

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

## 2.2 Bases de consolidación

### Subsidiarias

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

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

### Transacciones entre subsidiarias y participaciones no controladoras

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

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

### Inversiones contabilizadas por el método de participación

Estas inversiones corresponden a un acuerdo contractual por medio del cual dos o más partes realizan una actividad económica que está sujeta a control conjunto, y normalmente involucra el establecimiento de una entidad separada en la cual cada controlador tiene una participación basada en un pacto controlador. La Compañía reconoce su participación en negocios conjuntos usando el método de participación. Los estados financieros de los negocios conjuntos en donde participa la Compañía son preparados para los mismos ejercicios de reporte, usando políticas contables consistentes. Se realizan ajustes para mantener en línea cualquier política contable diferente que pueda existir.

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

## 2.3 Información financiera por segmentos operativos

Los segmentos operativos de la Compañía están compuestos por los activos y recursos destinados a proveer productos que están sujetos a riesgos y beneficios distintos a los de otros segmentos operativos, y que normalmente corresponden a compañías operativas que desarrollan estas actividades de negocio y cuyos resultados operacionales son revisados de forma regular por sus respectivos Directores y por el Directorio de la Compañía, para tomar decisiones sobre los recursos a ser asignados a los segmentos y evaluar su desempeño. Al establecer los segmentos a reportar, se han agrupado



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

ciertos segmentos que tienen características económicas similares (*Ver Nota 7 Información financiera por segmentos operativos*).

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, entre los cuales se menciona el resultado operacional, el EBITDA (de la sigla en inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization), equivalente al Resultado de las operaciones más depreciaciones y amortizaciones), el margen EBITDA (% de EBITDA respecto de los ingresos totales netos), los volúmenes y los ingresos por venta. Las ventas entre segmentos son efectuadas bajo términos y condiciones comerciales normales de mercado y la información de ventas netas por ubicación geográfica está basada en la ubicación de la entidad que produce y vende.

## 2.4 Transacciones en monedas extranjeras y unidades de reajuste

### Moneda de presentación y Moneda funcional

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

### Transacciones y saldos

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

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros, mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reserva de conversión dentro de Otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos períodos, en consideración a que no han existido dentro de cada mes fluctuaciones significativas en el tipo de cambio.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

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

## 2.5 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.6 Instrumentos financieros

### Activos y pasivos financieros

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

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

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Activos financieros a valor justo a través de resultado

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

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

## Créditos y cuentas por cobrar

Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

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

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

## Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

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

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

## Instrumentos derivados

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

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifican como Otros activos o Pasivos financieros no corrientes si el vencimiento de la partida cubierta es superior a 12 meses y como Otros activos o Pasivos corrientes si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. El efecto en resultados de estos instrumentos se pueden ver en el rubro Otras ganancias (pérdidas) del Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función.

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

## 2.7 Deterioro de activos financieros

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

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

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

## 2.8 Inventarios

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

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

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

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

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





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## 2.9 Otros activos no financieros

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

## 2.10 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

## 2.11 Arrendamientos

Los contratos de arriendo se clasifican como financieros cuando el contrato transfiere a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 "Arrendamientos". Para los contratos que califican como 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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 cuando se efectúan o se devengan.

## 2.12 Propiedades de Inversión

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

## 2.13 Activos biológicos

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

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

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

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

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

## 2.14 Activos intangibles distintos de plusvalía

### Marcas comerciales

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

### Programas informáticos

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

### Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los desembolsos por estos conceptos durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no son significativos.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Derechos de agua

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

## 2.15 Plusvalía

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

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades (**ver Nota 20 Plusvalía**) representa el menor nivel dentro de la Compañía al cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y el cual no es mayor que un segmento de negocios. Las UGES, a las cuales es asignada dicha plusvalía comprada, son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una unidad generadora de efectivo puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

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

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

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

## 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 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## 2.17 Activos mantenidos para la venta

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

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

## 2.18 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

### Obligación por impuesto a la renta

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

### Impuestos diferidos

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

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

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

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

## 2.19 Beneficios a los empleados

### Vacaciones de los empleados

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

### Bonificaciones a empleados

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## 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.

## 2.20 Provisiones

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

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a juicios civiles, laborales y tributarios por los que pudiese verse afectada la Compañía y al pasivo generado por Depósito de garantías de envases y contenedores (*Nota 28 Otras provisiones*).

## 2.21 Depósito de garantías de envases y contenedores

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

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

El ajuste está basado en una estimación que se determina mediante un recuento físico de las botellas en poder de los clientes y añadiendo una estimación del número de botellas en poder de los consumidores finales. Dicha estimación está basada en estudios independientes e información histórica respecto del retorno de estos envases. En Argentina, todas las compañías usan los mismos envases retornables. En consecuencia, a diferencia de Chile donde los envases retornables son propiedad de la Compañía y se requiere un depósito, los envases se prestan al cliente mediante un contrato en consignación.

## 2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Venta de productos en el mercado doméstico

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

## Exportación

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

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

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

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

## 2.23 Acuerdos comerciales con distribuidores y cadenas de supermercados

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

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

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

## 2.24 Costos de venta de productos

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## 2.25 Otros gastos por función

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

## 2.26 Costos de distribución

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

## 2.27 Gastos de administración

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

## 2.28 Medio ambiente

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

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

## Nota 3 Estimaciones y aplicaciones del criterio profesional

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

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

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (**Nota 2.15 y Nota 20**).
- La valoración de marcas comerciales para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de las mismas (**Nota 2.14 y Nota 19**).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados (**Nota 2.19 y Nota 30**).
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos (**Nota 2.10 y Nota 21**), activos biológicos (**Nota 2.13 y Nota 24**) e intangibles (programas informáticos) (**Nota 2.14 y Nota 19**).
- 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 28**).



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

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

## Nota 4 Cambios contables

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

## Nota 5 Administración de riesgos

### Administración de riesgos

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

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

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

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

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





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 5.245.182 (M\$ 4.175.188 en 2009).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, 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 2010 la exposición neta de la Compañía en monedas extranjeras, después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 1.532.631 (M\$ 1.149.625 en 2009).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 11% (12% en 2009) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 60% (63% en 2009) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

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

## Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.400.700 (una pérdida de M\$ 1.390.069 en 2009). Considerando la exposición al 31 de diciembre del 2010, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 127.208 (utilidad (pérdida) de M\$ 48.101 en 2009).



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

Considerando que aproximadamente el 11% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que en Chile aproximadamente un 57% (60% en 2009) de los costos están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 5.623.470 (Utilidad (pérdida) de M\$ 4.977.427 en 2009).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$ 86.527.472 al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 86.089.431 al 31 de diciembre de 2009). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 8.652.747 (M\$ 8.608.943 en 2009) que se registra con abono (cargo) a patrimonio neto.

## Riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene un total de M\$ 32.785.328 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 40.308.980 en 2009). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2010, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 15% (18% en 2009) en deuda con tasas de interés variable y un 85% en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, 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 2010, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (98% en 2009) de las deudas de largo plazo de la Compañía están con tasas de interés fija.

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

## Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

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

## 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## *Análisis de sensibilidad a la inflación*

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

## *Riesgo de precio de materias primas*

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

### *Cebada y malta*

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

### *Concentrados, azúcar y envases plásticos*

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La Compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 52% (61% en 2009) del costo de venta de bebidas no alcohólicas. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.

### *Uvas y vinos*

La principal materia prima utilizada por la subsidiaria VSPT para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros. Aproximadamente 48% (50% en 2009) del abastecimiento de vino de exportación envasado proviene de sus viñedos propios, reduciendo de esta forma el efecto de volatilidad de los precios y asegurando el control de calidad de los productos. Aproximadamente el 92% (95% en 2009) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos. Durante el 2010, la Sociedad compró el 57% (60% en 2009) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos a precios fijos. Adicionalmente, también realiza transacciones spot (o a precio contado) dependiendo de las necesidades.

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

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2010 asciende a M\$ 275.058.113 (M\$ 261.973.067 en 2009). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 6.175.942 (M\$ 6.181.816 en 2009) para Cervezas Chile, M\$ 3.510.028 (M\$ 3.221.765 en 2009) para Cervezas Argentina, M\$ 6.581.027 (M\$ 6.104.023 en 2009) para no Alcohólicas, M\$ 5.607.456 (M\$ 5.100.349 en 2009) para Vinos y M\$ 1.368.445 (M\$ 1.283.360 en 2009) para Licores.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## 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 aproximadamente el 90% (90% en 2009) de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 83% (79% en 2009) del total de las cuentas por cobrar.

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

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

### Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas, ambas de Viña San Pedro Tarapacá. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 96% (90% en 2009) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2010 alcanza al 80% (66% en 2009) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 44 días promedio (64 días al 31 de diciembre de 2009). Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países y en las principales potencias mundiales aminora el riesgo de crédito.

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

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 2010 (**Nota 14 Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar**).

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que puedan ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2010.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Riesgo de liquidez

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

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

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, 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 2010 y 31 de diciembre de 2009, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2010	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1	Entre 1 y 5	Más de	Total
		año	años	5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	48.551.296	16.496.552	33.468.338	-	49.964.890
Obligaciones con el público	160.899.845	9.344.178	95.495.998	93.221.015	198.061.191
Arrendamientos Financieros	15.856.614	1.494.201	5.152.353	29.329.197	35.975.751
<b>Sub-Total</b>	<b>225.307.755</b>	<b>27.334.931</b>	<b>134.116.689</b>	<b>122.550.212</b>	<b>284.001.832</b>
<b>Otros Pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	6.275.325	8.086.996	-	-	8.086.996
Instrumentos financieros derivados	1.383.942	1.383.942	-	-	1.383.942
<b>Sub-Total</b>	<b>7.659.267</b>	<b>9.470.938</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.470.938</b>
<b>Total</b>	<b>232.967.022</b>	<b>36.805.869</b>	<b>134.116.689</b>	<b>122.550.212</b>	<b>293.472.770</b>

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

Al 31 de diciembre de 2009	Valor libro	Vencimientos de flujos contratados			
		Menor a 1	Entre 1 y 5	Más de	Total
		año	años	5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	53.172.707	15.331.040	41.370.903	-	56.701.943
Obligaciones con el público	160.479.362	9.405.065	98.092.637	104.498.962	211.996.664
Arrendamientos Financieros	15.875.725	1.458.498	5.352.486	29.763.641	36.574.625
<b>Sub-Total</b>	<b>229.527.794</b>	<b>26.194.603</b>	<b>144.816.026</b>	<b>134.262.603</b>	<b>305.273.232</b>
<b>Otros pasivos financieros derivados</b>					
Pasivos de cobertura	2.175.691	3.746.070	-	-	3.746.070
Instrumentos financieros derivados	1.186.756	1.186.756	-	-	1.186.756
<b>Sub-Total</b>	<b>3.362.447</b>	<b>4.932.826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.932.826</b>
<b>Total</b>	<b>232.890.241</b>	<b>31.127.429</b>	<b>144.816.026</b>	<b>134.262.603</b>	<b>310.206.058</b>

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 6 Instrumentos financieros

### Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre 2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	151.614.300	-	137.353.669	-
Otros activos financieros	2.328.952	15.813	2.078.192	14.012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.013.546	-	134.377.777	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.833.634	444.685	7.214.838	273.475
<b>Total activos financieros</b>	<b>313.790.432</b>	<b>460.498</b>	<b>281.024.476</b>	<b>287.487</b>
Préstamos bancarios	5.829.482	42.721.814	14.252.782	38.919.925
Obligaciones con el público	5.086.821	155.813.024	5.129.697	155.349.665
Obligaciones por arrendamiento financiero	431.007	15.425.607	397.998	15.477.727
Instrumentos derivados	1.383.942	-	1.186.756	-
Pasivos de cobertura	90.603	6.184.722	83.907	2.091.784
<b>Total otros pasivos financieros (*)</b>	<b>12.821.855</b>	<b>220.145.167</b>	<b>21.051.140</b>	<b>211.839.101</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.428.103	620.868	4.263.311	610.093
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.391.623	-	126.215.015	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>155.641.581</b>	<b>220.766.035</b>	<b>151.529.466</b>	<b>212.449.194</b>

(\*) Ver Nota 26 Otros pasivos financieros.

### Valor justo de instrumentos financieros

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

#### a) Composición activos y pasivos financieros:

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre 2009	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	151.614.300	151.614.300	137.353.669	137.353.669
Otros activos financieros	2.344.765	2.344.765	2.092.204	2.092.204
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	153.013.546	153.013.546	134.377.777	134.377.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.278.319	7.278.319	7.488.313	7.488.313
<b>Total activos financieros</b>	<b>314.250.930</b>	<b>314.250.930</b>	<b>281.311.963</b>	<b>281.311.963</b>
Préstamos bancarios	48.551.296	49.574.990	53.172.707	53.232.790
Obligaciones con el público	160.899.845	166.550.557	160.479.362	147.142.795
Obligaciones por arrendamiento financiero	15.856.614	19.906.919	15.875.725	13.534.761
Instrumentos derivados	1.383.942	1.383.942	1.186.756	1.186.756
Pasivos de cobertura	6.275.325	6.275.325	2.175.691	2.175.691
<b>Total Otros pasivos financieros</b>	<b>232.967.022</b>	<b>243.691.733</b>	<b>232.890.241</b>	<b>217.272.793</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8.048.971	8.048.971	4.873.404	4.873.404
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	135.391.623	135.391.623	126.215.015	126.215.015
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>376.407.616</b>	<b>387.132.327</b>	<b>363.978.660</b>	<b>348.361.212</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.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

## b) Instrumentos financieros por categoría:

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010



Al 31 de diciembre de 2009	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	1.311.988	-	-	1.311.988
Valores negociables e Inversiones en otras sociedades	780.216	-	-	780.216
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>2.092.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.092.204</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	137.353.669	-	137.353.669
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	134.377.777	-	134.377.777
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	7.488.313	-	7.488.313
<b>Total</b>	<b>2.092.204</b>	<b>279.219.759</b>	<b>-</b>	<b>281.311.963</b>

Al 31 de diciembre de 2009	Valor justo con cambio en resultado	Derivados de cobertura	Pasivos financieros medidos al costo actualizado	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>				
Préstamos bancarios	-	-	53.172.707	53.172.707
Obligaciones con el público	-	-	160.479.362	160.479.362
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	15.875.725	15.875.725
Instrumentos financieros derivados	1.186.756	2.175.691	-	3.362.447
<b>Total otros pasivos financieros</b>	<b>1.186.756</b>	<b>2.175.691</b>	<b>229.527.794</b>	<b>232.890.241</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	126.215.015	126.215.015
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	4.873.404	4.873.404
<b>Total</b>	<b>1.186.756</b>	<b>2.175.691</b>	<b>360.616.213</b>	<b>363.978.660</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Instrumentos derivados

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

	Al 31 de diciembre de 2010				Al 31 de diciembre de 2009			
	Número contratos	Nominal Miles	Activo M\$	Pasivo M\$	Número contratos	Nominal Miles	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Cross currency interest rate swaps USD</b>	<b>1</b>	<b>70.053</b>	<b>-</b>	<b>6.275.325</b>	<b>1</b>	<b>70.056</b>	<b>0</b>	<b>2.175.691</b>
Menos de 1 año	-	53	-	90.603	-	56	-	83.907
Entre 1 y 5 años	1	70.000	-	6.184.722	1	70.000	-	2.091.784
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards USD</b>	<b>21</b>	<b>55.776</b>	<b>556.773</b>	<b>1.237.761</b>	<b>30</b>	<b>49.508</b>	<b>790.820</b>	<b>1.125.279</b>
Menos de 1 año	21	55.776	556.773	1.237.761	29	43.758	790.820	1.094.438
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	1	5.750	-	30.841
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards Euro</b>	<b>12</b>	<b>(4.425)</b>	<b>347.900</b>	<b>145.922</b>	<b>12</b>	<b>(6.730)</b>	<b>348.994</b>	<b>33.819</b>
Menos de 1 año	12	(4.425)	347.900	145.922	12	(6.730)	348.994	33.819
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards CAD</b>	<b>5</b>	<b>(2.230)</b>	<b>12.979</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>(1.400)</b>	<b>16.761</b>	<b>25.248</b>
Menos de 1 año	5	(2.230)	12.979	-	7	(1.400)	16.761	25.248
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Forwards GBP</b>	<b>3</b>	<b>(1.145)</b>	<b>51.133</b>	<b>259</b>	<b>5</b>	<b>(2.490)</b>	<b>155.413</b>	<b>2.410</b>
Menos de 1 año	3	(1.145)	51.133	259	5	(2.490)	155.413	2.410
Entre 1 y 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total instrumentos derivados de inversión</b>	<b>42</b>		<b>968.785</b>	<b>7.659.267</b>	<b>55</b>		<b>1.311.988</b>	<b>3.362.447</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 (pérdidas) ganancias separado de la partida protegida.

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

Al 31 de diciembre de 2010							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	33.197.990	UF	39.473.315	6.275.325	23.05.2012

Al 31 de diciembre de 2009							
Entidades	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	Derechos		Obligaciones		Valor razonable del pasivo neto	Vencimiento
		Moneda	Monto	Moneda	Monto	Monto	
Banco BBVA	Flujo por tasa de interés y tipo de cambio en obligaciones bancarias	USD	36.129.646	UF	38.305.337	2.175.691	23.05.2012

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Jerarquías de valor justo

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

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

Al cierre de cada ejercicio la Compañía presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera:

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

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no ha realizado transferencia de instrumentos entre las categorías 1 y 2.

## Calidad crediticia de activos financieros

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Nota 7 Información financiera por segmentos operativos

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

Segmento	Operaciones incluídas en los segmentos
Cervezas Chile	Cervecera CCU Chile Ltda. y Compañía Cervecera Kunstmann S.A.
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A.
Bebidas sin Alcohol	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A., Aguas CCU Nestlé Chile S.A. y Vending y Servicios 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.

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

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

	Cervezas Chile		Cervezas Argentina		Bebidas sin alcohol		Vinos		Licores		Otros		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por ventas clientes externos	283.448.500	272.681.157	151.951.892	134.771.072	218.841.014	197.432.198	125.789.685	115.725.508	40.596.038	37.624.654	-	-	820.627.129	758.234.589
Otros ingresos	2.924.908	3.189.008	2.227.059	2.452.704	1.152.031	945.367	6.483.603	8.977.697	1.183.682	661.456	3.659.915	2.083.374	17.631.198	18.309.606
Ingresos por ventas entre segmentos	1.607.870	2.299.537	2.184.291	71.989	3.482.580	3.134.026	19.228	22.674	1.437.904	543.508	(8.731.873)	(6.071.734)	-	-
<b>Total Ingresos por ventas</b>	<b>287.981.278</b>	<b>278.169.702</b>	<b>156.363.242</b>	<b>137.295.765</b>	<b>223.475.625</b>	<b>201.511.591</b>	<b>132.292.516</b>	<b>124.725.879</b>	<b>43.217.624</b>	<b>38.829.618</b>	<b>(5.071.958)</b>	<b>(3.988.360)</b>	<b>838.258.327</b>	<b>776.544.195</b>
Costos de ventas	(113.816.292)	(114.107.969)	(66.542.994)	(61.153.726)	(108.665.906)	(101.075.448)	(83.875.956)	(77.855.019)	(22.621.716)	(20.602.427)	11.709.998	9.696.218	(383.812.866)	(365.098.371)
<b>Margen bruto</b>	<b>174.164.986</b>	<b>164.061.733</b>	<b>89.820.248</b>	<b>76.142.039</b>	<b>114.809.719</b>	<b>100.436.143</b>	<b>48.416.560</b>	<b>46.870.860</b>	<b>20.595.908</b>	<b>18.227.191</b>	<b>6.638.040</b>	<b>5.707.858</b>	<b>454.445.461</b>	<b>411.445.824</b>
Costos de distribución, administración y otros gastos por función	(89.203.343)	(86.071.964)	(68.006.318)	(58.814.012)	(82.744.670)	(75.502.932)	(38.371.656)	(35.054.774)	(14.368.401)	(11.802.296)	(7.964.195)	(6.344.883)	(300.658.783)	(273.590.861)
Otros ingresos (gastos) de operación	332.914	(798.416)	214.423	97	299.155	(246.916)	210.669	403.512	181.860	(4.288)	232.786	173.049	1.471.807	(472.962)
<b>Resultados de operaciones antes de Ítemes no recurrentes</b>	<b>85.294.557</b>	<b>77.191.353</b>	<b>22.028.353</b>	<b>17.328.124</b>	<b>32.364.004</b>	<b>24.686.295</b>	<b>10.255.573</b>	<b>12.219.598</b>	<b>6.409.367</b>	<b>6.420.607</b>	<b>(1.093.369)</b>	<b>(463.976)</b>	<b>155.258.485</b>	<b>137.382.001</b>
Ítemes no recurrentes (2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.790.933	-	6.790.933	-
<b>Resultados de operaciones</b>	<b>85.294.557</b>	<b>77.191.353</b>	<b>22.028.353</b>	<b>17.328.124</b>	<b>32.364.004</b>	<b>24.686.295</b>	<b>10.255.573</b>	<b>12.219.598</b>	<b>6.409.367</b>	<b>6.420.607</b>	<b>5.697.564</b>	<b>(463.976)</b>	<b>162.049.418</b>	<b>137.382.001</b>
Gastos financieros, netos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.287.701)	(10.366.890)
Resultado por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.079.737)	4.190.023
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.400.700)	(1.390.069)
Utilidad (pérdida) de negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	966.122	1.349.144
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(654.683)	21.924.632
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>147.592.719</b>	<b>153.088.841</b>
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(27.656.049)	(11.723.673)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>119.936.670</b>	<b>141.365.168</b>
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.237.155	13.327.695
<b>Utilidad de propietarios de la controladora</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>110.699.515</b>	<b>128.037.473</b>
Depreciación y amortización	15.746.565	14.946.151	4.850.511	4.615.108	9.617.800	9.688.911	6.471.661	6.880.886	1.671.960	1.800.489	6.842.322	6.199.604	45.200.819	44.131.148
<b>EBITDA antes de INR</b>	<b>101.041.122</b>	<b>92.137.504</b>	<b>26.878.864</b>	<b>21.943.232</b>	<b>41.981.804</b>	<b>34.375.206</b>	<b>16.727.234</b>	<b>19.100.484</b>	<b>8.081.327</b>	<b>8.221.096</b>	<b>5.748.953</b>	<b>5.735.628</b>	<b>200.459.304</b>	<b>181.513.150</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>101.041.122</b>	<b>92.137.504</b>	<b>26.878.864</b>	<b>21.943.232</b>	<b>41.981.804</b>	<b>34.375.206</b>	<b>16.727.234</b>	<b>19.100.484</b>	<b>8.081.327</b>	<b>8.221.096</b>	<b>12.539.886</b>	<b>5.735.628</b>	<b>207.250.237</b>	<b>181.513.150</b>

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Información de Ventas por ubicación geográfica

Ingresos por ventas netos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2010	2009
	M\$	M\$
Chile	671.601.022	627.135.185
Argentina	166.657.305	149.409.010
<b>Total</b>	<b>838.258.327</b>	<b>776.544.195</b>

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

## Depreciación relacionada a los segmentos

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

## Inversiones de capital por segmentos

Inversiones de capital (adiciones de propiedad, planta y equipos y software)	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervezas Chile	28.929.985	22.554.263
Cervezas Argentina	9.483.055	8.566.565
Bebidas sin alcohol	15.347.030	11.466.838
Vinos	4.115.074	3.703.568
Licores	828.196	1.294.402
Otros (1)	5.692.824	10.306.840
<b>Total</b>	<b>64.396.164</b>	<b>57.892.476</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	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervezas Chile	283.666.385	254.652.482
Cervezas Argentina	123.738.441	118.363.310
Bebidas sin alcohol	167.448.887	183.526.011
Vinos	258.176.118	262.370.573
Licores	48.361.326	50.239.782
Otros (2)	270.297.854	234.563.722
<b>Total</b>	<b>1.151.689.011</b>	<b>1.103.715.880</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



Activos por ubicación geográfica	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Chile	1.008.847.847	967.863.734
Argentina	142.841.164	135.852.146
<b>Total</b>	<b>1.151.689.011</b>	<b>1.103.715.880</b>

## Información adicional de segmentos

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

Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales	Nota	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
		de 2010	de 2009
		M\$	M\$
Ingresos por ventas	9	838.258.327	776.544.195
Costo de ventas	10	(383.812.866)	(365.098.371)
<b>Margen bruto</b>		<b>454.445.461</b>	<b>411.445.824</b>
Otros ingresos, por función		2.432.003	2.362.077
Gastos de distribución	10	(129.079.325)	(110.020.778)
Gastos de administración	10	(63.995.182)	(67.833.191)
Otros gastos, por función	10	(108.544.472)	(98.571.931)
<b>Resultados de operaciones antes de ítemes no recurrentes</b>		<b>155.258.485</b>	<b>137.382.001</b>
Ítemes no recurrentes (INR) (2)	12	6.790.933	-
<b>Resultados de operaciones</b>		<b>162.049.418</b>	<b>137.382.001</b>
Ingresos financieros	11	2.380.886	2.075.957
Costos financieros	11	(10.668.587)	(12.442.847)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	18	966.122	1.349.144
Diferencias de cambio	11	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultado por unidades de reajuste	11	(5.079.737)	4.190.023
Otras ganancias (pérdidas)	12	(654.683)	21.924.632
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>147.592.719</b>	<b>153.088.841</b>
Impuestos a las ganancias	25	(27.656.049)	(11.723.673)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>		<b>119.936.670</b>	<b>141.365.168</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>			
<b>Propietarios de la controladora</b>		<b>110.699.515</b>	<b>128.037.473</b>
Participaciones no controladoras	31	9.237.155	13.327.695
<b>Utilidad (pérdida) de ejercicio</b>		<b>119.936.670</b>	<b>141.365.168</b>
<b>Utilidad (pérdida) básica por acción proveniente de:</b>			
Operaciones continuadas (pesos)		347,56	402,00
Operaciones discontinuadas (pesos)		-	-
<b>Utilidad (pérdida) diluida por acción proveniente de:</b>			
Operaciones continuadas (pesos)		347,56	402,00
Operaciones discontinuadas (pesos)		-	-
<b>Depreciación y Amortización</b>		<b>45.200.819</b>	<b>44.131.149</b>
<b>EBITDA antes de INR</b>		<b>200.459.304</b>	<b>181.513.150</b>
<b>EBITDA (1)</b>		<b>207.250.237</b>	<b>181.513.150</b>

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## 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 18 Inversiones Contabilizadas por el Método de Participación**. La información presentada a continuación en relación a los negocios conjuntos, en base 100 por ciento, de Viña Valles de Chile S.A. (segmento vinos), Cervecería Austral S.A. (segmento cervezas), Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. y Promarca S.A. (segmento otros), representa los montos que no se han consolidado en los estados financieros de la Compañía debido a que las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan bajo el método de participación como se indica en **Nota 2.2**.

## Información por segmentos del negocio conjunto

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

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

## Nota 8 Combinaciones de negocios

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

## Nota 9 Ventas netas

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Ventas a clientes domésticos	749.160.413	687.040.509
Ventas de exportación	89.097.914	89.503.686
<b>Total</b>	<b>838.258.327</b>	<b>776.544.195</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 10 Costos y gastos por naturaleza

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Costos directos	275.058.113	261.973.067
Materiales y mantenciones	23.901.442	23.545.492
Remuneraciones	99.874.443	93.524.543
Transporte y distribución	103.311.030	90.667.340
Publicidad y promociones	63.734.869	57.815.013
Arriendos	6.825.701	6.002.388
Energía	19.796.334	18.375.333
Depreciaciones y amortizaciones	45.200.819	44.131.149
Otros gastos	47.729.094	45.489.946
<b>Total</b>	<b>685.431.845</b>	<b>641.524.271</b>

## Nota 11 Resultados financieros

El total de los resultados financieros es el siguiente:

Resultados Financieros	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Costos financieros	(10.668.587)	(12.442.847)
Ingresos financieros	2.380.886	2.075.957
Diferencias de cambio	(1.400.700)	(1.390.069)
Resultados por unidades de reajuste	(5.079.737)	4.190.023
<b>Total</b>	<b>(14.768.138)</b>	<b>(7.566.936)</b>

## Nota 12 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	
	2010 M\$	2009 M\$
Resultado venta participación en filial (*)	-	24.439.025
Resultado venta terreno Perú (**)	6.790.933	-
Resultados contratos derivados	(1.048.194)	(2.845.237)
Valor bursátil valores negociables	392.018	321.629
Otros	1.493	9.215
<b>Total</b>	<b>6.136.250</b>	<b>21.924.632</b>

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Nota 13 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.839.227	11.310.763
Depósitos overnight	399.249	367.965
Saldos en bancos	26.083.147	14.470.651
Depósitos a plazo	45.788.575	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	2.301.316	15.950.635
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa	74.202.786	73.361.967
<b>Total</b>	<b>151.614.300</b>	<b>137.353.669</b>

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

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

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

	Peso Chileno	Dólar	Euro	Peso Argentino	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo en caja	11.310.332	431	-	-	-	11.310.763
Depósitos overnight	367.965	-	-	-	-	367.965
Saldos en bancos	11.895.727	272.742	313.236	1.912.042	76.904	14.470.651
Depósitos a plazo	21.891.688	-	-	-	-	21.891.688
Inversiones en cuotas de fondos mutuos	15.950.635	-	-	-	-	15.950.635
Instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa	73.361.967	-	-	-	-	73.361.967
<b>Total</b>	<b>134.778.314</b>	<b>273.173</b>	<b>313.236</b>	<b>1.912.042</b>	<b>76.904</b>	<b>137.353.669</b>

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

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

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

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Deudores comerciales		
Cervezas Chile	31.588.865	27.731.135
Cervezas Argentina	14.205.072	13.206.733
Bebidas sin alcohol	24.368.168	21.985.848
Vinos	30.684.126	32.583.463
Licores	8.985.926	7.903.018
Otros	30.937.831	25.656.762
Otras cuentas por cobrar (*)	16.152.609	9.222.375
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.909.051)	(3.911.557)
<b>Total</b>	<b>153.013.546</b>	<b>134.377.777</b>

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

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

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

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

	Total	Saldos Vigentes	Saldos vencidos			
			0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	mayor a 12 meses
			M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales						
Cervezas Chile	31.588.865	28.945.990	1.358.970	348.002	387.029	548.874
Cervezas Argentina	14.205.072	11.738.479	950.187	513.231	610.436	392.739
Bebidas sin alcohol	24.368.168	21.322.465	1.571.943	381.107	283.906	808.747
Vinos	30.684.126	25.316.859	4.068.585	566.918	315.246	416.518
Licores	8.985.926	8.151.340	541.473	117.940	17.142	158.031
Otros (1)	30.937.831	27.634.401	2.327.578	108.292	190.915	676.644
Otras cuentas por cobrar	16.152.609	16.152.609	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>156.922.597</b>	<b>139.262.143</b>	<b>10.818.736</b>	<b>2.035.490</b>	<b>1.804.674</b>	<b>3.001.553</b>
Estimación para pérdidas por deterioro	(3.909.051)	-	(116.756)	(344.907)	(936.916)	(2.510.471)
<b>Total</b>	<b>153.013.546</b>	<b>139.262.143</b>	<b>10.701.980</b>	<b>1.690.583</b>	<b>867.758</b>	<b>491.082</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

Adicionalmente, existen montos vencidos en este rango, que de acuerdo a política se estiman pérdidas por deterioro parcialmente en base un análisis individual caso a caso.

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

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

## Nota 15 Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

Condiciones de los saldos y transacciones con empresas relacionadas:

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

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

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

(4) Corresponde a contrato entre la filial Compañía Pisquera de Chile S.A. con Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limari Ltda. por diferencias originadas en los aportes realizados por esta última. Se estipula un interés anual de 3% sobre el capital, con pagos anuales a realizar en ocho cuotas anuales y sucesivas de UF1.124 cada una. Los vencimientos corresponden al 28 de febrero de cada año, a contar del año 2007 y un bullet (pago final) de UF9.995, con vencimiento el 28 de febrero de 2014.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

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

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

### Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

#### Corriente:

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

#### No corriente:

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

164

Estados Financieros CCU 2010

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Cuentas por pagar a entidades relacionadas

### Corriente:

RUT	Sociedad	Pais de origen	Ref.	Relación	Transacción	Moneda	Al 31 de diciembre de	
							2010	2009
							M\$	M\$
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Cip	632.185	271.906
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Chile	(1)	Subsidiaria de negocio conjunto	Servicios de marketing	Cip	35.981	26.109
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Cip	403.555	530.630
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Descuento fletero	Cip	62.002	71.576
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Ventas en consignación	Cip	445.504	459.508
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Remesas recibidas	Cip	-	8.982
0-E Heineken Nederland Supply Chain		Holanda	(3)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	Euro	2.139.884	583.034
81.805.700-8	Cooperativa Agrícola Control Pisquero de Elqui y Limarí Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Cip	149.306	60.985
77.051.330-8	Cervecería Kunstmann Ltda.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Cip	9.456	10.235
76.736.010-K	Promarca S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Arriendo de marca	Cip	1.335.435	848.860
0-E Anheuser Busch Latin America Development Corporation		Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Licencias y asesoría técnica	Arg	971.839	781.328
0-E Anheuser Busch International, Inc		Estados Unidos	(3)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	5.906	69.349
0-E Heineken Brouwerijen B.V.		Holanda	(3)	Accionista de la matriz	Licencias y asesoría técnica	Euro	1.034.116	449.508
0-E Cervecería Modelo S.A.		Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	42.081	41.826
0-E Cia. Cervecera del Trópico		Mexico	(3)	Relacionada de subsidiaria	Compra de producto	Dólar	84.186	43.680
99.531.920-9	Viña Valles de Chile S.A.	Chile	(1)	Negocio conjunto	Compra de producto	Cip	72.830	2.723
96.908.430-9	Telefónica del Sur Servicios Intermedios S.A.	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Servicios de telefonía	Cip	3.786	1.861
90.081.000-8	Compañía Chilena de Fósforos S.A.	Chile	(1)	Accionistas de subsidiaria	Compra de producto	Cip	51	283
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	(1)	Relacionada de la matriz	Compra de producto	Cip	-	948
<b>TOTALES</b>							<b>7.428.103</b>	<b>4.263.311</b>

### No corriente:

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

### Transacciones más significativas y efectos en resultados:

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Remuneraciones personal clave de la gerencia

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

El Directorio fue elegido en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de abril de 2009. El Presidente y Vicepresidente del Directorio, así como los integrantes del Comité de Directores, del Comité de Auditoría y del Comité de Negocios fueron designados en sesiones de Directorio posteriores, y se mantienen al 31 de diciembre de 2010.

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2010, la remuneración de los Directores consiste en una dieta por asistencia a cada sesión de UF100 por Director y el doble para el Presidente, además de una participación en su conjunto equivalente al 3% de los dividendos que se distribuyeren, en la misma proporción para cada Director. En caso que los dividendos distribuidos excedan 50% de las utilidades líquidas, la participación del Directorio se calculará sobre un máximo de 50% de dichas utilidades. Adicionalmente, los Directores que integran el Comité de Directores perciben una dieta de UF34, por cada sesión a la que asisten, más lo que corresponda como porcentaje de los dividendos hasta completar el tercio de la remuneración de un Director conforme al artículo 50 Bis de la Ley N° 18.046 y Circular 1956 de la SVS. Por su parte, los Directores que integran el Comité de Negocios percibirán una dieta de UF17 por cada sesión a la que asisten. Aquellos Directores que forman parte del Comité de Auditoría reciben una dieta mensual de UF 25.

De acuerdo a lo anterior al 31 de diciembre de 2010 los Directores percibieron por dieta y participación M\$ 2.437.590 (M\$ 1.696.845 en el 2009). Adicionalmente, se cancelaron M\$ 99.863 (M\$ 103.008 en el 2009) 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) durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	4.541.653	4.266.267
Beneficios a corto plazo para los empleados	2.107.174	2.360.013
Beneficio por terminación de contrato	237.740	101.586
<b>Total</b>	<b>6.886.567</b>	<b>6.727.866</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.





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Nota 16 Inventarios

Los saldos de inventario se componen como sigue:

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

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

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

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

El movimiento de la estimación antes mencionada es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Nota 17 Otros activos no financieros

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

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

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

## Nota 18 Inversiones contabilizadas por el método de participación

### Negocios conjuntos

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

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	4.608.402	4.457.501
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	13.040.648	13.394.987
Viña Valles de Chile S.A.	7.264.212	7.749.256
Promarca S.A.	17.682.781	17.683.016
<b>Total</b>	<b>42.596.043</b>	<b>43.284.760</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	1.894.770	1.894.770
Promarca S.A.	1.519.364	1.519.364
<b>Total</b>	<b>3.414.134</b>	<b>3.414.134</b>

Los resultados devengados en negocios conjuntos son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Cervecería Austral S.A.	155.732	103.311
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	(354.338)	51.364
Viña Valles de Chile S.A.	(485.044)	(62.402)
Promarca S.A.	1.649.772	1.256.871
<b>Total</b>	<b>966.122</b>	<b>1.349.144</b>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Saldo al inicio	43.284.760	42.341.048
Inversiones en negocios conjuntos	-	1.036.500
Participación en los resultados de negocios conjuntos	966.122	1.349.144
Dividendos	(1.649.773)	(1.444.566)
Otras variaciones	(5.066)	2.634
<b>Saldo final</b>	<b>42.596.043</b>	<b>43.284.760</b>

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

### *Viña Valles de Chile S.A.*

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

### *Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.*

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

### *Promarca S.A.*

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, Promarca S.A. registra una utilidad de M\$ 3.299.547, la cual según política de la sociedad se distribuye en un 100%.

### *Cervecería Austral S.A.*

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

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

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

La Compañía no tiene pasivos contingentes relacionados con los negocios conjuntos Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Cervecería Austral S.A. y Promarca S.A. al 31 de diciembre de 2010, excepto en Viña Valles de Chile S.A., según se explica en **Nota 34 Contingencias y Compromisos**.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 19 Activos intangibles distintos de plusvalía

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

	Marcas comerciales	Programas informáticos	Derechos de agua	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>				
Costo histórico	34.804.525	11.477.863	514.911	46.797.299
Amortización acumulada	-	(9.737.484)	-	(9.737.484)
<b>Valor libro</b>	<b>34.804.525</b>	<b>1.740.379</b>	<b>514.911</b>	<b>37.059.815</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>				
Adiciones	-	1.496.071	88.255	1.584.326
Amortización del ejercicio	-	(1.028.021)	-	(1.028.021)
Efecto de conversión	(4.090.983)	(219.686)	-	(4.310.669)
<b>Valor libro</b>	<b>30.713.542</b>	<b>1.988.743</b>	<b>603.166</b>	<b>33.305.451</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>				
Costo histórico	30.713.542	12.754.248	603.166	44.070.956
Amortización acumulada	-	(10.765.505)	-	(10.765.505)
<b>Valor libro</b>	<b>30.713.542</b>	<b>1.988.743</b>	<b>603.166</b>	<b>33.305.451</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Adiciones	193.768	3.729.733	53.809	3.977.310
Amortización del ejercicio	-	(1.000.282)	-	(1.000.282)
Efecto de conversión	(1.266.728)	(33.530)	-	(1.300.258)
<b>Valor libro</b>	<b>29.640.582</b>	<b>4.684.664</b>	<b>656.975</b>	<b>34.982.221</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>				
Costo histórico	29.640.582	16.450.451	656.975	46.748.008
Amortización acumulada	-	(11.765.787)	-	(11.765.787)
<b>Valor libro</b>	<b>29.640.582</b>	<b>4.684.664</b>	<b>656.975</b>	<b>34.982.221</b>

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

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

El detalle de las marcas comerciales se presenta a continuación:

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 20 Plusvalía

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

	Plusvalía
	M\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>	
Costo histórico	73.019.085
<b>Valor libro</b>	<b>73.019.085</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	
Adiciones	4.916.248
Efecto de conversión	(7.765.215)
<b>Valor libro</b>	<b>70.170.118</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	
Costo histórico	70.170.118
<b>Valor libro</b>	<b>70.170.118</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	
Efecto de conversión	(2.408.712)
<b>Valor libro</b>	<b>67.761.406</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	
Costo histórico	67.761.406
<b>Valor libro</b>	<b>67.761.406</b>

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

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

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

Segmento	Unidad Generadora de Efectivo (UGE)	Al 31 de diciembre de	
		2010	2009
		M\$	M\$
Cervezas Argentina	CCU Argentina S.A. y filiales	17.988.189	20.396.901
Bebidas no alcoholicas	Embotelladora Chilenas Unidas S.A.	7.563.763	7.563.763
Vinos	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	32.400.266	32.400.266
Licores	Compañía Pisquera de Chile S.A.	9.808.549	9.808.549
Otros		639	639
<b>Total</b>		<b>67.761.406</b>	<b>70.170.118</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

La plusvalía de inversión asignada a las UGEs es sometida a pruebas de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existen indicadores que alguna de las UGEs pueda estar deteriorada. El valor recuperable de cada UGE es determinado como el mayor entre su valor en uso o valor justo menos los costos de venta. Para la determinación del valor en uso, la Compañía ha utilizado proyecciones de flujos de efectivo sobre un horizonte de 5 años, basado en los presupuestos y proyecciones revisadas por la administración superior para igual período. Las tasas de descuentos reflejan la evaluación del mercado respecto a los riesgos específicos de las UGES. Las tasas de descuento se han estimado en base al costo promedio ponderado de capital (WACC de su sigla en inglés "Weighted Average Cost of Capital").

En relación a la plusvalía, la Administración no ha evidenciado indicios de deterioro.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 21 Propiedades, plantas y equipos

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

	Terrenos, edificios y construcciones	Maquinarias y equipos	Envases y contenedores	Activos de promoción	Activos en construcción	Muebles, enseres y vehículos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>							
Costo histórico	333.780.742	263.030.063	169.758.729	65.768.841	74.581.145	20.864.806	927.784.326
Depreciación acumulada	(80.762.826)	(166.299.966)	(118.276.791)	(54.419.306)	-	(16.046.884)	(435.805.773)
<b>Valor libro</b>	<b>253.017.916</b>	<b>96.730.097</b>	<b>51.481.938</b>	<b>11.349.535</b>	<b>74.581.145</b>	<b>4.817.922</b>	<b>491.978.553</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>							
Adiciones	-	-	-	-	61.300.274	-	61.300.274
Efecto conversión costo histórico	(8.068.308)	(11.898.925)	(5.118.378)	(3.048.588)	(626.483)	(500.851)	(29.261.533)
Transferencias	22.671.454	20.156.145	17.828.728	5.248.581	(75.440.262)	9.535.354	-
Enajenaciones	(768.228)	(90.088)	(917)	(70.270)	-	(75.877)	(1.005.380)
Depreciación del ejercicio	(8.269.723)	(13.990.137)	(11.821.688)	(4.933.609)	-	(4.087.716)	(43.102.873)
Efecto conversión depreciación	758.103	4.592.408	2.215.413	2.357.696	-	418.649	10.342.269
<b>Valor libro</b>	<b>259.341.214</b>	<b>95.499.500</b>	<b>54.585.096</b>	<b>10.903.345</b>	<b>59.814.674</b>	<b>10.107.481</b>	<b>490.251.310</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>							
Costo histórico	347.615.660	271.197.195	182.468.162	67.898.564	59.814.674	29.823.432	958.817.687
Depreciación acumulada	(88.274.446)	(175.697.695)	(127.883.066)	(56.995.219)	-	(19.715.951)	(468.566.377)
<b>Valor libro</b>	<b>259.341.214</b>	<b>95.499.500</b>	<b>54.585.096</b>	<b>10.903.345</b>	<b>59.814.674</b>	<b>10.107.481</b>	<b>490.251.310</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>							
Adiciones	-	-	-	-	70.066.196	-	70.066.196
Efecto conversión costo histórico	(2.523.957)	(4.084.318)	(2.142.520)	(1.022.320)	(23.888)	(162.783)	(9.959.786)
Transferencias	15.442.636	16.933.869	17.497.263	8.603.937	(65.152.398)	6.674.693	-
Enajenaciones	(215.284)	(647.930)	(95.896)	(479.286)	-	(208.408)	(1.646.804)
Depreciación del ejercicio	(8.198.928)	(15.865.324)	(13.203.508)	(2.551.754)	-	(4.376.894)	(44.196.408)
Efecto conversión depreciación	226.855	1.616.938	865.818	809.715	-	128.385	3.647.711
<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 2010</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>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

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

En relación a las pérdidas por deterioro de valor de las propiedades, plantas y equipos, la administración no ha evidenciado indicios de deterioro respecto de éstos.

Los efectos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010 y que afectaron a las Propiedades, plantas y equipos se detallan en [Nota 34 Contingencias y compromisos](#).

#### Activos bajo arrendamiento financiero:

El valor libro neto de terrenos, edificios y maquinarias y equipos corresponde a contratos de arrendamiento financiero del edificio de 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	
	2010	2009
	M\$	M\$
Terrenos	723.222	723.222
Edificios	10.830.502	10.948.783
Maquinarias y Equipos	1.065.189	1.136.945
	<b>12.618.913</b>	<b>12.808.950</b>

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 22 Propiedades de inversión

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

	Terrenos	Edificios	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>			
Costo histórico	16.503.060	-	16.503.060
<b>Valor libro</b>	<b>16.503.060</b>	<b>-</b>	<b>16.503.060</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>			
Adiciones	-	60.121	60.121
Depreciación	-	(255)	(255)
Efecto de conversión	(1.271.618)	-	(1.271.618)
<b>Valor libro</b>	<b>15.231.442</b>	<b>59.866</b>	<b>15.291.308</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>			
Costo histórico	15.231.442	60.121	15.291.563
Depreciación	-	(255)	(255)
<b>Valor libro</b>	<b>15.231.442</b>	<b>59.866</b>	<b>15.291.308</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>			
Adiciones	5.018	497.101	502.119
Enajenaciones (1)	(7.992.603)	-	(7.992.603)
Depreciación	-	(4.129)	(4.129)
Efecto de conversión	(393.420)	-	(393.420)
<b>Valor libro al 31 de diciembre 2010</b>	<b>6.850.437</b>	<b>552.838</b>	<b>7.403.275</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>			
Costo histórico	6.850.437	557.222	7.407.659
Depreciación acumulada	-	(4.384)	(4.384)
<b>Valor libro</b>	<b>6.850.437</b>	<b>552.838</b>	<b>7.403.275</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\$ 3.815; por otra parte, 2 terrenos en Argentina que se encuentran arrendados, registrando un ingreso acumulado por M\$ 45.690; ambos por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010. Adicionalmente, los gastos del ejercicio asociados al total de estas propiedades de inversión ascienden a M\$ 92.080 para el mismo ejercicio.

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

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

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 23 Activos mantenidos para la venta

Durante el último trimestre del año 2009, el Directorio de Tamarí S.A. autorizó el proceso de venta del activo fijo que incluye tanto la bodega con instalaciones para elaboración y almacenamiento de vinos como así también las hectáreas que la rodean y la casa de huéspedes. Esta decisión se fundamenta principalmente en la conveniencia de unificar las operaciones de elaboración y envasados de vinos de las subsidiarias de VSPT Wine Group de Argentina en las instalaciones de Finca La Celia S.A., generando sinergias significativas para el Grupo.

Durante el ejercicio 2010, se contrató a un corredor inmobiliario del medio especializado para este tipo de activos y se espera concretar la venta durante el año 2011 a valores de mercado, según las tasaciones obtenidas.

Según se describe en **Nota 2.17**, 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 2010.

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

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

## Nota 24 Activos biológicos

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene aproximadamente 4.426 hectáreas de cultivos de vides, de las cuales 4.298 corresponden a vides en estado productivo. Del total de las hectáreas antes mencionadas 3.939 corresponden a tierras propias y 487 a tierras arrendadas.

Las vides en formación son registradas al costo histórico y sólo comienzan a ser depreciadas cuando son transferidas a la fase de producción, lo cual ocurre al tercer año de plantadas cuando las parras comienzan a producir uva en forma comercial (en volúmenes que justifican los manejos orientados a la producción y su posterior cosecha).

Durante el año 2009 las plantaciones de vides en producción permitieron cosechar un total aproximado de 50,9 millones de kilos de uva, en tanto en el año 2010 la producción fue de 41,9 millones de kilos.

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

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

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

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

ACTIVOS BIOLÓGICOS	Vides en producción	Vides en formación	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>			
Costo histórico	25.753.117	286.236	26.039.353
Depreciación acumulada	(8.467.125)	-	(8.467.125)
<b>Valor libro</b>	<b>17.285.992</b>	<b>286.236</b>	<b>17.572.228</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>			
Adiciones	-	584.012	584.012
Depreciación del ejercicio	(896.916)	-	(896.916)
Efecto de conversión	(358.689)	-	(358.689)
<b>Valor libro</b>	<b>16.030.387</b>	<b>870.248</b>	<b>16.900.635</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>			
Costo histórico	25.394.428	870.248	26.264.676
Depreciación acumulada	(9.364.041)	-	(9.364.041)
<b>Valor libro</b>	<b>16.030.387</b>	<b>870.248</b>	<b>16.900.635</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>			
Adiciones	50.137	758.254	808.391
Depreciación del ejercicio	(935.795)	-	(935.795)
Efecto de conversión	(104.601)	-	(104.601)
<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 2010</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>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 25 Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

### Cuentas por cobrar por impuestos

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Impuesto por recuperar año anterior	6.543.992	718.763
Impuestos en reclamo	1.767.365	1.295.620
Créditos por impuestos Argentinos	1.224.330	1.698.356
Pagos provisionales mensuales	1.371.633	3.243.020
Pago provisional utilidades absorbidas	-	1.065.412
Otros créditos	3.243.667	1.031.863
<b>Total</b>	<b>14.150.987</b>	<b>9.053.034</b>

### Cuentas por pagar por impuestos

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Impuesto de primera categoría	5.699.684	7.321.168
Pago provisional mensual por pagar	1.776.423	1.353.041
Impuesto único Artículo N°21	87.917	59.902
Impuesto Ganancia mínima presunta filiales Argentina	332.846	273.562
Otros	393.843	393.844
<b>Total</b>	<b>8.290.713</b>	<b>9.401.517</b>

### Gasto por impuesto

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de las diferencias temporarias	(3.702.465)	(3.007.001)
Efecto cambio de tasas (1)	(513.863)	-
Beneficio por pérdidas tributarias	(239.683)	8.605.661
<b>Total de (Perdida) Utilidad por impuesto diferido</b>	<b>(4.456.011)</b>	<b>5.598.660</b>
Gasto tributario corriente	(20.508.353)	(17.019.939)
Ajustes respecto al ejercicio anterior	(182.300)	(302.394)
Impuesto Pagado en el Exterior	(2.509.385)	-
<b>Total gasto por impuesto a la renta</b>	<b>(27.656.049)</b>	<b>(11.723.673)</b>

(1) El monto registrado por M\$ 513.863 por concepto de cambio de tasas se determinó basado en una modificación tributaria, con efecto transitorio, que eleva la tasa de impuesto a la renta en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el año 2012, retornando al 17% el año 2013.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Resultado por cobertura de flujo de caja	79.447	1.106.335
<b>Cargo (abono) a patrimonio</b>	<b>79.447</b>	<b>1.106.335</b>

### Tasa efectiva

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2010		2009	
	M\$	Tasa efectiva %	M\$	Tasa efectiva %
Utilidad antes de impuesto	147.592.719		153.088.841	
Impuesto a la renta a la tasa estatutaria	(25.090.762)	17,0	(26.025.103)	17,0
<b>Ajustes para llegar a la tasa efectiva:</b>				
Efectos tributarios reorganizaciones	562.285	(0,4)	10.123.491	(6,6)
Impuesto Renta Pagado en el Exterior	(2.509.385)	1,7	-	0,0
Ingresos no imponibles (gastos no tributables)(neto)	3.555.504	(2,4)	7.309.642	(4,8)
Efecto cambio de tasas	(513.863)	0,3	-	0,0
Provisión de valuación sobre pérdidas tributarias	67.654	(0,0)	(67.090)	0,0
Efectos de tasas de impuestos en Argentina	(3.545.182)	2,4	(2.762.219)	1,8
Déficit (exceso) impuestos ejercicio anterior	(182.300)	0,1	(302.394)	0,2
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>(27.656.049)</b>	<b>18,7</b>	<b>(11.723.673)</b>	<b>7,7</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	776.207	576.944
Provisiones	6.377.736	6.443.346
Provisión por deterioro de inventarios	325.217	237.977
Indemnización por años de servicio	2.604.771	2.192.000
Valorización de inventarios	649.737	479.406
Contratos de derivados	1.143.979	365.397
Amortización intangibles	530.797	681.982
Otros activos	1.370.143	1.328.679
Pérdidas tributarias	5.538.015	11.838.922
Provisión de valuación	(770.541)	(950.269)
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>18.546.061</b>	<b>23.194.384</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		
Depreciación de activos fijos	18.366.135	14.048.289
Garantía de envases y contenedores	3.479.816	3.336.996
Amortización de software	600.232	328.147
Costos de operación agrícola	2.584.797	1.999.451
Contratos de derivados	72.386	16.819
Activación costos indirectos fabricación	1.465.751	1.784.439
Intangibles	3.654.733	3.897.098
Terrenos	20.535.997	21.861.921
Otros pasivos	2.694.168	2.594.377
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>53.454.015</b>	<b>49.867.537</b>
<b>Total</b>	<b>(34.907.954)</b>	<b>(26.673.153)</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.

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014 .....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

## Nota 26 Otros pasivos financieros

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Préstamos bancarios (*)	48.551.296	53.172.707
Obligaciones con el público (*)	160.899.845	160.479.362
Obligaciones por arrendamientos financieros (*)	15.856.614	15.875.725
Instrumentos derivados (**)	1.383.942	1.186.756
Pasivos de cobertura (**)	6.275.325	2.175.691
<b>Total</b>	<b>232.967.022</b>	<b>232.890.241</b>
Corriente	12.821.855	21.051.140
No corriente	220.145.167	211.839.101
<b>Total</b>	<b>232.967.022</b>	<b>232.890.241</b>

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

(\*\*) Ver Nota 6 - Instrumentos Financieros.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

**Al 31 de diciembre de 2010:**

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Montos 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>														
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	187.760	-	-	-	-	187.760	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	352.904	-	-	-	-	352.904	Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	164.290	-	-	-	-	164.290	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	-	196.982	-	-	-	196.982	Al vencimiento	2,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	71.440	-	-	-	71.440	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	-	46.940	-	-	-	46.940	Al vencimiento	3,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Supervielle	ARGENTINA	USD	-	238.885	-	-	-	238.885	Al vencimiento	3,75
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	118.836	-	-	-	-	118.836	Al vencimiento	3,25
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	165.985	-	-	-	-	165.985	Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Río	ARGENTINA	USD	165.715	-	-	-	-	165.715	Al vencimiento	3,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Fondo para la Transformación y Crec. BANCO CITIBANK	ARGENTINA	\$ARG	-	27.587	-	-	-	27.587	Semestral	6,00
0-E	COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A	ARGENTINA	O-E	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	-	3.780.240	-	-	-	3.780.240	Al vencimiento	14,60
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	37.603	25.354	-	-	-	62.957	Mensual	4,29
0-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	-	24.628	32.760.700	-	-	32.785.328	Al vencimiento	0,72
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	96563620-K	Banco Raboinvestments Chile S.A.	CHILE	CLP	224.333	-	9.961.114	-	-	10.185.447	Al vencimiento	5,75
<b>Subtotal</b>							<b>1.417.426</b>	<b>4.412.056</b>	<b>42.721.814</b>			<b>48.551.296</b>		
<b>Obligaciones con el público</b>														
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	N° Inscripcion o identificador del Instrumento	País acreedor	Moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de amortización	Tasa de interés	
<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	1.210.894	784.654	3.169.358	3.175.689	15.509.550	23.850.145	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004	BONO SERIE E	CHILE	UF	-	2.127.657	4.070.733	4.099.285	19.055.408	29.353.083	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009	BONO SERIE H	CHILE	UF	518.606	-	-	-	42.654.142	43.172.748	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009	BONO SERIE I	CHILE	UF	445.010	-	-	64.078.859	-	64.523.869	Al vencimiento	3,00
<b>Sub-total</b>							<b>2.174.510</b>	<b>2.912.311</b>	<b>7.240.091</b>	<b>71.353.833</b>	<b>77.219.100</b>	<b>160.899.845</b>		
<b>Arrendamientos financieros</b>														
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	País empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	País acreedor	Moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Total	Tipo de amortización	Tasa de interés	
<b>Arrendamientos financieros</b>														
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	74.755	213.657	410.580	237.517	65.971	1.002.480	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97015000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	19.519	60.705	178.828	16.100	-	275.152	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99012000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	15.195	47.176	138.290	130.320	14.248.001	14.578.982	Mensual	7,07
<b>Subtotal</b>							<b>109.469</b>	<b>321.538</b>	<b>727.698</b>	<b>383.937</b>	<b>14.313.972</b>	<b>15.856.614</b>		
<b>Total</b>							<b>3.701.405</b>	<b>7.645.905</b>	<b>50.689.603</b>	<b>71.737.770</b>	<b>91.533.072</b>	<b>225.307.755</b>		

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO NETO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010



### Al 31 de diciembre de 2009:

Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de amortización	Tasa de interés
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Préstamos Bancarios</b>														
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	\$ARG	212.749	-	-	-	-	212.749	Al vencimiento	18,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Patagonia	ARGENTINA	USD	778.578	-	-	-	-	778.578	Al vencimiento	7,50
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	\$ARG	205.509	-	-	-	-	205.509	Al vencimiento	17,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco San Juan	ARGENTINA	USD	772.501	-	-	-	-	772.501	Al vencimiento	5,75
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco BBVA	ARGENTINA	USD	92.588	-	-	-	-	92.588	Al vencimiento	5,40
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	97030000-7	Banco Estado de Chile	CHILE	EUR	156.413	-	-	-	-	156.413	Al vencimiento	6,00
0-E	FINCA LA CELIA S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Regional de Cuyo	ARGENTINA	USD	102.576	-	-	-	-	102.576	Al vencimiento	6,50
0-E	BODEGAS TAMARI S.A	ARGENTINA	O-E	Banco Santander Rio	ARGENTINA	USD	66.710	22.237	-	-	-	88.947	Al vencimiento	5,80
79.713.460-0	VIÑA SANTA HELENA S.A.	CHILE	97080000-K	Banco BICE	CHILE	USD	-	401.403	760.650	380.325	-	1.542.378	Anual	4,43
96.931.780-K	VIÑA MISIONES DE RENGO S.A.	CHILE	97080000-K	Banco BICE	CHILE	USD	-	401.403	760.650	380.325	-	1.542.378	Anual	4,43
96.993.110-9	VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S A	CHILE	97080000-K	Banco BICE	CHILE	USD	-	401.265	760.650	380.325	-	1.542.240	Anual	4,43
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	35.849	169.089	-	-	-	204.938	Mensual	4,29
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97032001-6	Banco BBVA	CHILE	CLP	222.369	222.650	-	-	-	445.019	Mensual	3,50
0-E	CCU CAYMAN BRANCH (1)	ISLAS CAIMAN	O-E	BBVA S.A. New York Branch	E.E.U.U.	USD	-	28.570	35.497.000	-	-	35.525.570	Al vencimiento	0,76
99.586.280-8	CIA PISQUERA DE CHILE S.A.	CHILE	97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	CHILE	UF	138.488	9.821.835	-	-	-	9.960.323	Al vencimiento	3,60
<b>Subtotal</b>							<b>2.784.330</b>	<b>11.468.452</b>	<b>37.778.950</b>	<b>1.140.975</b>		<b>53.172.707</b>		
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	N°Inscripcion o identificador del Instrumento	Pais acreedor	Moneda	Montos no descontados según vencimientos					Total	Tipo de amortización	Tasa de interés	
						Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años				
<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	1.207.444	771.635	3.114.363	3.114.363	16.648.309	24.856.114	Semestral	3,80
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	388 18/10/2004	BONO SERIE E	CHILE	UF	545.719	1.531.189	3.965.461	3.965.462	19.827.307	29.835.138	Semestral	4,00
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	573 23/03/2009	BONO SERIE H	CHILE	UF	520.701	-	-	-	41.885.760	42.406.461	Semestral	4,25
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	572 23/03/2009	BONO SERIE I	CHILE	UF	553.009	-	-	-	62.828.640	63.381.649	Al vencimiento	3,00
<b>Sub-total</b>							<b>2.826.873</b>	<b>2.302.824</b>	<b>7.079.824</b>	<b>69.908.465</b>	<b>78.361.376</b>	<b>160.479.362</b>		
Rut empresa deudora	Nombre empresa deudora	Pais empresa deudora	Rut acreedor	Nombre acreedor	Pais acreedor	Moneda	Montos no descontados según vencimientos					Total	Tipo de amortización	Tasa de interés
							Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 1 año	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años hasta 5 años	Más de 5 años			
<b>Arrendamientos financieros</b>														
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97004000-5	Banco de Chile	CHILE	UF	69.720	198.544	577.020	217.475	184.032	1.246.791	Mensual	5,80
96.981.310-6	COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.	CHILE	97015000-5	Banco Santander Chile	CHILE	UF	17.731	55.145	162.448	106.128	-	341.452	Mensual	7,20
90.413.000-1	CCU S.A.	CHILE	99012000-5	Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CHILE	UF	13.852	43.006	126.068	144.536	13.960.020	14.287.482	Mensual	7,07
<b>Subtotal</b>							<b>101.303</b>	<b>296.695</b>	<b>865.536</b>	<b>468.139</b>	<b>14.144.052</b>	<b>15.875.725</b>		
<b>Total</b>							<b>5.712.506</b>	<b>14.067.971</b>	<b>46.724.310</b>	<b>71.517.575</b>	<b>92.505.426</b>	<b>229.527.794</b>		

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
	Tasa de interés fija	Tasa de interés Variable	Tasa de interés fija	Tasa de interés Variable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares estadounidenses	1.709.737	32.785.328	1.835.189	40.152.567
Pesos chilenos	10.185.447	-	445.019	-
Pesos argentinos	3.807.827	-	418.258	-
Unidades de fomento	176.819.416	-	186.520.348	-
Euros	-	-	-	156.413
<b>Total</b>	<b>192.522.427</b>	<b>32.785.328</b>	<b>189.218.814</b>	<b>40.308.980</b>

Los términos y condiciones de las principales obligaciones que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

## a) Préstamos Bancarios

### BBVA sucursal Nueva York – Préstamo bancario

Con fecha 23 de noviembre de 2007, la Compañía obtuvo, a través de su agencia en Cayman, un préstamo bancario de la sucursal de Cayman del banco BBVA por un total de 70 millones de dólares estadounidenses a un plazo de 4,5 años con vencimiento al 23 de mayo de 2012.

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

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

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

- (a) Mantener una Cobertura de Gastos Financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para periodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, y calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de Administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y Amortización registrada en la Nota Costos y Gastos por Naturaleza.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

- (b) Mantener una Razón de Endeudamiento menor o igual a 3 veces, calculada como la deuda financiera más las obligaciones de corto y largo plazo con partes relacionadas sobre el EBITDA. Como Deuda Financiera se considerará la suma de las líneas Préstamos Bancarios, Obligaciones con el Público y Obligaciones por Arrendamiento Financiero contenidas en la Nota Otros Pasivos Financieros de los Estados Financieros Consolidados.
- (c) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 15 Millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.

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

### **Raboinvestments CHILE S.A. - Préstamo bancario**

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

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

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

- a. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros no inferior a 3 veces, siendo ésta la relación entre Margen Bruto menos Gastos de mercadotecnia, distribución y administración, más Otros ingresos por función, menos Otros egresos por función, más Depreciación y amortizaciones, dividido por Costos financieros.
- b. Una razón de endeudamiento no superior a 2 veces, medido como Total de pasivos dividido por Patrimonio neto
- c. Un Patrimonio neto mayor a UF 770.000.

Adicionalmente este crédito obliga a CPCh a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo tales como, mantener seguros, mantener la propiedad de activos esenciales; y también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no hacer fusiones, divisiones, etc excepto las permitidas, y no dar en prenda, hipoteca o constituir cualquier caución o derecho real sobre cualquier Propiedad, Planta y Equipo que registre un valor individual contable superior a UF 10.000, excepto bajo los términos establecidos por el contrato, entre otros.

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

### **b) Obligaciones por arrendamientos financieros**

Los acuerdos de arrendamiento financiero más significativos son los siguientes:

#### **CCU S.A.**

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

El edificio se terminó durante el año 2007, firmando CCU con fecha 28 de junio de 2007 un contrato de arrendamiento por 25 años con la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por un monto total de UF 688.635,63 y con un interés anual del 7,07%. El valor actual del contrato ascendió a M\$ 10.403.632 al 31 de diciembre de 2007.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014 .....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

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 dirigió hasta el término de la construcción del Edificio, momento en que la Compañía registró la operación como leasing financiero.

### Compañía Cervecera Kunstmann S.A.

Los acuerdos por arrendamientos financieros son los siguientes:

Tipo de Bien	Institución	Fecha de Contrato	Monto UF	Número de Cuotas	Interés anual	Opción de compra (UF)
Planta productiva	Banco de Chile	19-04-2005	20.489	168	8,30%	32
Terreno	Banco de Chile	26-06-2007	7.716	121	5,80%	85
Cocedor de granos	Banco de Chile	31-08-2008	43.969	61	4,13%	800
Inspector de nivel de llenado, taponado, pasteurizador y línea de envasado	Banco Santander - Chile	12-01-2009	14.077	61	7,16%	276
Máquina Enjuagadora-Llenadora-Tapadora	Banco Santander - Chile	03-02-2009	5.203	61	7,34%	102

A continuación se presenta el detalle de los pagos futuros y el valor presente de las obligaciones por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2010:

Pagos futuros mínimos del arrendamiento no cancelables	Al 31 de diciembre de 2010		
	Monto bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$
Menor a 1 año	1.494.201	1.063.195	431.006
Entre 1 y 5 años	5.152.353	4.040.717	1.111.636
Más de 5 años	29.329.197	15.015.225	14.313.972
<b>Total</b>	<b>35.975.751</b>	<b>20.119.137</b>	<b>15.856.614</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 consolidado del Emisor. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas distintas de sus filiales.
- No vender ni transferir activos esenciales que pongan en peligro la continuidad de su giro social actual.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

- (d) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (e) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para periodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA (según se definió en la letra (a)) y la cuenta Costos Financieros.
- (f) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 4 millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización de las Propiedad, Planta y Equipo que realice el Emisor.

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

## Bonos Serie E

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto más el monto de todas las garantías otorgadas por el Emisor o sus filiales para caucionar obligaciones de terceros, salvo las excepciones señaladas en el contrato. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para periodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y Total Pasivos ajustados no gravados. Se entiende como Total Activos no Gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Total Pasivos Ajustados No Gravados, el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto menos los pasivos garantizados.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 15 millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos provisionados según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Limitada, Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. y Viña San Pedro Tarapacá S.A., excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (f) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del Clasificador Internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (g) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (h) No vender ni transferir activos del Emisor o de sus filiales que representen más del 25% del valor total de los activos consolidados.

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

### Bonos Serie H e I

Con fecha 23 de marzo de 2009 y bajo los números 572 y 573 respectivamente, CCU inscribió en el registro de valores la emisión de Bonos Serie I y H, al portador y desmaterializados, por un total conjunto de UF 5 millones, a 10 y 30 años plazo, respectivamente. Las emisiones de ambas series se colocaron en el mercado local el 2 de abril de 2009. La emisión del Bono I fue de UF 3 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2014, con un descuento de M\$ 413.181, con pagos de intereses semestrales y sin amortización (bullet), devengando una tasa de interés fija anual de 3,0%. La emisión del Bono H fue de UF 2 millones con vencimiento el 15 de marzo de 2030, con un descuento de M\$ 156.952, con pagos de intereses semestrales y amortización semestral a partir del 15 de septiembre de 2019, devengando una tasa de interés fija anual de 4,25%.

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

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

- (a) Mantener al final de cada trimestre un Nivel de Endeudamiento Consolidado no superior a 1,5 veces, definido como la razón entre Total Pasivo Ajustado y Total Patrimonio Neto Ajustado. El Total Pasivo Ajustado se define como el Total Pasivos menos los Dividendos provisionados, según Política contenidos en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto, más el monto de todas las garantías, las deudas u obligaciones de terceros que no estén dentro del pasivo y ajenos al Emisor o sus filiales que se encuentren caucionadas con garantías reales otorgadas por el Emisor o sus filiales. El Total Patrimonio Neto Ajustado se define como el Total Patrimonio Neto más la cuenta Dividendos provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto.
- (b) Mantener una cobertura de gastos financieros medida al final de cada trimestre y en forma retroactiva para períodos de 12 meses, no inferior a 3 veces, calculada como la razón entre el EBITDA y la cuenta Costos Financieros. El EBITDA se define como (i) la suma de las cuentas Margen Bruto y Otros ingresos por función, (ii) menos las cuentas Costos de distribución, Gastos de administración y Otros gastos por función, y (iii) más la línea Depreciación y amortización registrada en la Nota Costos y gastos por naturaleza.
- (c) Mantener al final de cada trimestre, activos libres de gravámenes por un monto igual, a lo menos, a 1,2 veces, definido como la razón entre Total Activos no gravados y la Deuda financiera sin garantía. Se entiende como Total Activos no gravados la cuenta Total Activos menos los activos dados en garantía para caucionar obligaciones de terceros; y como Deuda financiera sin garantía, la suma de las líneas Préstamos bancarios, Obligaciones con el público y Obligaciones por arrendamiento financiero contenidas en la Nota Otros pasivos financieros del Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado.
- (d) Mantener al final de cada trimestre un Patrimonio Ajustado mínimo de UF 15 Millones, entendiéndose como tal el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora más la cuenta Dividendos Provisionados, según Política contenida en el Estado de Cambios al Patrimonio Neto. Dicha exigencia se incrementará en el monto resultante de cada revalorización del activo fijo que realice el Emisor.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

- (e) Mantener, directa o indirectamente, la propiedad de más del 50% de las acciones suscritas y pagadas y de los derechos sociales de las siguientes sociedades: Cervecera CCU Chile Ltda. y Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
- (f) Mantener una capacidad instalada nominal para la elaboración de cervezas y bebidas de fantasía, igual o superior en conjunto a 15,9 millones de hectolitros anuales, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.
- (g) Mantener, directamente o a través de una filial, la propiedad de la marca comercial "CRISTAL" denominativa para cerveza clase 32 del clasificador internacional, y no ceder su uso, excepto a sus sociedades filiales.
- (h) No efectuar inversiones en instrumentos emitidos por personas relacionadas, excepto en los casos y bajo los términos establecidos en el contrato.

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Proveedores	112.196.621	102.186.346
Documentos por pagar	722.748	106.110
Retenciones por pagar	22.472.254	23.922.559
<b>Total</b>	<b>135.391.623</b>	<b>126.215.015</b>
Corriente	135.391.623	126.215.015
No corriente	-	-
<b>Total</b>	<b>135.391.623</b>	<b>126.215.015</b>

### Nota 28 Otras provisiones

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
Litigios	1.220.844	981.662
Depósito garantías de envases	10.911.858	9.704.826
<b>Total</b>	<b>12.132.702</b>	<b>10.686.488</b>
Corriente	992.811	29.850
No corriente	11.139.891	10.656.638
<b>Total</b>	<b>12.132.702</b>	<b>10.686.488</b>





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



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

	Litigios	Depósito garantías de envases	Total
	M\$	M\$	M\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>	<b>1.061.110</b>	<b>9.537.644</b>	<b>10.598.754</b>
<b>Al 31 diciembre de 2009</b>			
Constituidas	228.709	6.015.851	6.244.560
Utilizadas	(192.524)	(5.848.669)	(6.041.193)
Efecto de conversión	(115.633)	-	(115.633)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>981.662</b>	<b>9.704.826</b>	<b>10.686.488</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>			
Constituidas	2.584.701	8.811.622	11.396.323
Utilizadas	(1.931.487)	(7.604.590)	(9.536.077)
Liberadas	(248.827)	-	(248.827)
Efecto de conversión	(165.205)	-	(165.205)
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>1.220.844</b>	<b>10.911.858</b>	<b>12.132.702</b>

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

	Litigios	Depósito garantías de envases (1)	Total
	M\$	M\$	M\$
A menos de 1 año	992.811	-	992.811
Entre 2 y cinco años	125.478	-	125.478
Mas de 5 años	102.555	10.911.858	11.014.413
<b>Total</b>	<b>1.220.844</b>	<b>10.911.858</b>	<b>12.132.702</b>

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

## Litigios

El detalle de los principales litigios a los cuales se encuentra expuesta la Compañía a nivel consolidado se describen en [Nota 34 Contingencias y compromisos](#).

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 29 Otros pasivos no financieros

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

	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Dividendo de la Matriz provisorio acordado por el Directorio	18.473.167	19.110.172
Dividendo de la Matriz provisionado según política	36.876.591	44.908.565
Dividendos de la Matriz acordados pendientes de cobro	483.065	722.519
Dividendos de las subsidiarias según política	5.115.776	8.731.981
Otros	15.324	18.949
<b>Total</b>	<b>60.963.923</b>	<b>73.492.186</b>
Corriente	60.963.923	73.492.186
No corriente	-	-
<b>Total</b>	<b>60.963.923</b>	<b>73.492.186</b>

## Nota 30 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, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

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

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014 .....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

Beneficios al personal corto plazo	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Vacaciones	4.894.374	4.749.363
Bonos y compensaciones	5.705.016	5.244.430
<b>Total</b>	<b>10.599.390</b>	<b>9.993.793</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. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de beneficios devengados por años de servicio. La tasa de descuento se determina por referencia a curvas de tasas de interés de mercado para bonos empresariales de alta calidad con una duración promedio equivalentes a los plazos estimados para el pago de dichas indemnizaciones más la inflación esperada por el Banco Central, y el margen aplicable a empresas con rating equivalente a AA o superior. La tasa de descuento en Chile ha sido de un 7,7% y en Argentina de un 13,9% para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

Beneficios por terminación de empleos	Indemnización por años de servicio	
	M\$	
<b>Saldo de inicio</b>	<b>14.040.383</b>	
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	<b>14.040.383</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>		
Costo del servicio corriente	522.041	
Costo por intereses	1.073.826	
(Ganancias) pérdidas actuariales	(1.679.152)	
Beneficios pagados	(1.010.298)	
Costo servicio pasado	78.038	
Otros	64.344	
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>13.089.182</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>		
Costo del servicio corriente	533.870	
Costo por intereses	973.827	
(Ganancias) pérdidas actuariales	101.357	
Beneficios pagados	(888.833)	
Costo servicio pasado	482.816	
Otros	474.846	
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>14.767.065</b>	

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## 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 2010 y 2009 son las siguientes:

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

## Análisis de sensibilidad

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

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

## Gastos del personal

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Nota 31 Participaciones no controladoras

Patrimonio	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	93.126.378	91.812.160
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	9.205.225	9.443.645
Compañía Pisquera de Chile S.A.	4.269.100	3.862.106
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	-	3.504.707
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	2.489.111	2.102.190
Otros	329.254	252.164
<b>Total</b>	<b>109.419.068</b>	<b>110.976.972</b>

Resultado	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	3.828.056	5.245.563
Aguas CCU-Nestlé Chile S.A.	3.233.336	6.091.256
Compañía Pisquera de Chile S.A.	918.065	961.369
Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A.	420.387	398.695
Compañía Cervecera Kunstmann S.A.	769.924	555.671
Otros	67.387	75.141
<b>Total</b>	<b>9.237.155</b>	<b>13.327.695</b>

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

### Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M\$ 215.540.419, compuesto por un total de 318.502.872 acciones sin valor nominal que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. La Compañía ha emitido solamente una serie única de acciones ordinarias, las cuales gozan de los mismos derechos de votos sin preferencia alguna. Estas acciones ordinarias se encuentran admitidas para ser transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores de Valparaíso y en la forma de ADS ("American Depositary Shares"), en la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE), con una equivalencia de 5 acciones por cada ADS.

La Compañía no ha realizado emisiones de acciones o de instrumentos convertibles durante el ejercicio que hagan variar el número de acciones vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### Administración del capital

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Estado de otros resultados integrales

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

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(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>

Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto:	Saldo Bruto	Impuesto	Saldo Neto
	M\$	M\$	M\$
Cobertura flujo de caja	(6.507.854)	1.106.335	(5.401.519)
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(34.738.644)	-	(34.738.644)
<b>Saldo otros ingresos y gastos integrales al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(41.246.498)</b>	<b>1.106.335</b>	<b>(40.140.163)</b>

## Utilidad por acción

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

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

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

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

## Utilidad líquida distribuible

En relación a la Circular 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 2010.

## 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010

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

N° dividendo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Dividendos p or acción	Relacionado con ejercicio
237	28-04-2009	Definitivo	109	2.008
238	08-01-2010	Provisorio	60	2.009
239	28-04-2010	Definitivo	141	2.009

### Otras Reservas

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

**Reservas de conversión:** Esta reserva nace principalmente de la traducción de los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2010 asciende a una reserva negativa de M\$ 27.171.910 (M\$ 16.172.158 en 2009).

**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 2010 asciende a una reserva positiva de M\$ 612.146 (M\$ 962.144 en 2009), neto de sus impuestos diferidos, respectivamente.

**Otras reservas:** Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo asciende a una reserva negativa de M\$ 10.559.464 y M\$ 9.984.431, respectivamente. Estas reservas corresponden principalmente a los siguientes conceptos:

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





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 33 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda

Los Activos corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS CORRIENTES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>151.614.300</b>	<b>137.353.669</b>
USD	375.880	273.173
\$ARG	6.736.375	1.912.042
Euros	1.361.211	313.236
Otras monedas	23.812	76.904
CLP	143.117.022	134.778.314
<b>Otros activos financieros</b>	<b>2.328.952</b>	<b>2.078.192</b>
USD	556.771	790.820
Euros	347.900	348.994
Otras monedas	64.113	172.174
CLP	1.360.168	766.204
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>9.489.913</b>	<b>10.239.643</b>
\$ARG	1.628.652	1.285.370
CLP	7.861.261	8.954.273
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>153.013.546</b>	<b>134.377.777</b>
USD	10.176.007	13.433.986
\$ARG	19.717.707	14.977.301
Euros	5.770.656	6.248.625
Otras monedas	2.696.333	3.025.090
CLP	114.652.843	96.692.775
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>6.833.634</b>	<b>7.214.838</b>
USD	1.082.515	1.761.701
\$ARG	2.643	-
Euros	274.825	435.469
CLP	5.473.651	5.017.668
<b>Inventarios</b>	<b>108.353.258</b>	<b>108.069.635</b>
USD	670.307	2.784.926
\$ARG	13.674.539	11.386.899
Euros	12.551	2.295
CLP	93.995.861	93.895.515
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>14.150.987</b>	<b>9.053.034</b>
\$ARG	1.368.272	1.737.544
CLP	12.782.715	7.315.490
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>497.324</b>	-
CLP	497.324	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>446.281.914</b>	<b>408.386.788</b>
USD	12.861.480	19.044.606
\$ARG	43.128.188	31.299.156
Euros	7.767.143	7.348.619
Otras monedas	2.784.258	3.274.168
CLP	379.740.845	347.420.239
<b>Total activos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>446.281.914</b>	<b>408.386.788</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

Los Activos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

ACTIVOS NO CORRIENTES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros</b>	<b>15.813</b>	<b>14.012</b>
CLP	15.813	14.012
<b>Otros activos no financieros</b>	<b>8.826.744</b>	<b>2.643.639</b>
\$ARG	7.358.245	825.964
CLP	1.468.499	1.817.675
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>444.685</b>	<b>273.475</b>
CLP	444.685	273.475
<b>Inversiones contabilizadas por metodo de participación</b>	<b>42.596.043</b>	<b>43.284.760</b>
\$ARG	88.351	83.391
CLP	42.507.692	43.201.369
<b>Activos intangibles distintos de plusvalía</b>	<b>34.982.221</b>	<b>33.305.451</b>
\$ARG	9.956.597	11.002.654
CLP	25.025.624	22.302.797
<b>Plusvalía</b>	<b>67.761.406</b>	<b>70.170.118</b>
\$ARG	18.014.714	20.423.428
CLP	49.746.692	49.746.690
<b>Propiedades, plantas y equipos (neto)</b>	<b>508.162.219</b>	<b>490.251.310</b>
\$ARG	51.271.143	53.519.947
CLP	456.891.076	436.731.363
<b>Activos biológicos</b>	<b>16.668.630</b>	<b>16.900.635</b>
\$ARG	734.711	886.913
CLP	15.933.919	16.013.722
<b>Propiedades de inversión</b>	<b>7.403.275</b>	<b>15.291.308</b>
\$ARG	3.441.572	3.335.799
CLP	3.961.703	11.955.509
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>18.546.061</b>	<b>23.194.384</b>
\$ARG	1.561.954	1.432.348
CLP	16.984.107	21.762.036
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>705.407.097</b>	<b>695.329.092</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.151.689.011</b>	<b>1.103.715.880</b>
\$ARG	92.427.287	91.510.444
CLP	612.979.810	603.818.648
<b>Total activos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>705.407.097</b>	<b>695.329.092</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO .....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

Los Pasivos corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVO CORRIENTE	al 31 de diciembre de 2010		al 31 de diciembre de 2009	
	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año	Hasta 90 días	Más de 91 días hasta 1 año
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>5.175.949</b>	<b>7.645.906</b>	<b>6.918.509</b>	<b>14.132.631</b>
USD	2.393.251	578.875	2.907.391	1.285.719
\$ARG	-	3.807.827	418.258	-
Euros	145.922	-	156.413	33.819
Otras monedas	259	-	27.658	-
CLP	224.333	-	222.369	222.650
U.F.	2.412.184	3.259.204	3.186.420	12.590.443
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>134.435.972</b>	<b>955.651</b>	<b>125.513.294</b>	<b>701.721</b>
USD	4.982.099	896.627	4.851.991	352.767
\$ARG	22.184.153	-	16.517.420	-
Euros	2.646.568	-	4.591.549	-
CLP	104.623.152	59.024	99.552.334	348.954
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>7.428.103</b>	<b>-</b>	<b>4.263.311</b>	<b>-</b>
USD	132.173	-	154.855	-
\$ARG	971.839	-	781.328	-
Euros	1.839.262	-	1.032.542	-
CLP	4.484.829	-	2.294.586	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>992.811</b>	<b>-</b>	<b>29.850</b>	<b>-</b>
\$ARG	470.898	-	-	-
CLP	521.913	-	29.850	-
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>8.290.713</b>	<b>-</b>	<b>9.401.517</b>
\$ARG	-	4.604.633	-	3.844.622
CLP	-	3.686.080	-	5.556.895
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>-</b>	<b>11.069.052</b>	<b>-</b>	<b>11.682.173</b>
\$ARG	-	2.290.488	-	2.239.263
CLP	-	8.778.564	-	9.442.910
<b>Otros pasivos no financieros</b>	<b>60.963.923</b>	<b>-</b>	<b>73.492.186</b>	<b>-</b>
\$ARG	35.699	-	5.269	-
CLP	60.928.224	-	73.486.917	-
<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>208.996.758</b>	<b>27.961.322</b>	<b>210.217.150</b>	<b>35.918.042</b>
USD	7.507.523	1.475.502	7.914.237	1.638.486
\$ARG	23.662.589	10.702.948	17.722.275	6.083.885
Euros	4.631.752	-	5.780.504	33.819
Otras monedas	259	-	27.658	-
CLP	170.782.451	12.523.668	175.586.056	15.571.409
U.F.	2.412.184	3.259.204	3.186.420	12.590.443
<b>Total Pasivos corrientes por tipo de moneda</b>	<b>208.996.758</b>	<b>27.961.322</b>	<b>210.217.150</b>	<b>35.918.042</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2010



Los Pasivos no corrientes se componen en las siguientes monedas:

PASIVO NO CORRIENTE	Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2009		
	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años	Más de 1 año hasta 3 años	Más de 3 años a 5 años	Más de cinco años
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>56.874.325</b>	<b>71.737.770</b>	<b>91.533.072</b>	<b>47.816.094</b>	<b>71.517.579</b>	<b>92.505.428</b>
USD	38.945.422	-	-	37.778.950	1.140.975	-
CLP	9.961.114	-	-	-	-	-
U.F.	7.967.789	71.737.770	91.533.072	10.037.144	70.376.604	92.505.428
<b>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>	<b>620.868</b>	-	-	<b>610.093</b>	-	-
CLP	620.868	-	-	610.093	-	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>992.811</b>	<b>125.478</b>	<b>10.021.602</b>	-	<b>951.812</b>	<b>9.704.826</b>
\$ARG	-	125.478	-	-	-	335.644
CLP	992.811	-	10.021.602	-	951.812	9.369.182
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>15.563.890</b>	<b>4.484.989</b>	<b>33.405.136</b>	<b>17.456.635</b>	<b>7.780.701</b>	<b>24.630.201</b>
\$ARG	910.331	412.564	4.370.977	703.477	468.985	3.938.460
CLP	14.653.559	4.072.425	29.034.159	16.753.158	7.311.716	20.691.741
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	-	-	<b>14.297.403</b>	-	-	<b>11.400.802</b>
\$ARG	-	-	852.584	-	-	640.814
CLP	-	-	13.444.819	-	-	10.759.988
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>74.051.894</b>	<b>76.348.237</b>	<b>149.257.213</b>	<b>65.882.822</b>	<b>80.250.092</b>	<b>138.241.257</b>
<b>Total pasivos no corrientes por tipo de moneda</b>	<b>74.051.894</b>	<b>76.348.237</b>	<b>149.257.213</b>	<b>65.882.822</b>	<b>80.250.092</b>	<b>138.241.257</b>
USD	38.945.422	-	-	37.778.950	1.140.975	-
\$ARG	910.331	538.042	5.223.561	703.477	468.985	4.914.918
Euros	-	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-	-
CLP	26.228.352	4.072.425	52.500.580	17.363.251	8.263.528	40.820.911
U.F.	7.967.789	71.737.770	91.533.072	10.037.144	70.376.604	92.505.428

## Nota 34 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:

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

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

## Compromisos de inversiones de capital

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

## Litigios

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

## Juicios y reclamos

Sociedad	Tribunal	Nº de Causa o Rol	Materia	Etapa Procesal	Monto Comprometido
Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU)	14º Juzgado Civil de Santiago	1293-2005	Demanda de nulidad e indemnización de perjuicios por traspaso de acciones	Los fallos de primera y segunda instancia fueron contrarios a los intereses de CCU. Pendiente recurso de casación.	M\$ 501.113
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Primera Instancia en Argentina	192.968/36	Demanda por supuesta resolución intempestiva a contrato de distribución	Sentencia de Cámara recurrida por el actor.	US\$53.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)	Segunda Instancia en Argentina	661.306/36	Demanda por incumplimiento de contrato venta de planta	Pendiente liquidación y ejecución de la sentencia parcialmente desfavorable a CICSA.	US\$ 198.000
Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA)			Reclamo administrativo de municipios por tasas de publicidad y propaganda.	Proceso se encuentra en etapa administrativa, agotada lo cual (dependiendo de los resultados) la intención de la empresa es continuar la discusión en la instancia judicial.	US\$ 1.000.000

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

## Garantías

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía Matriz no ha otorgado garantías directas como parte de sus operaciones habituales de financiamiento. Sin embargo, su subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. ha constituido garantías indirectas en la forma de fianzas solidarias producto de operaciones de financiamiento efectuadas por su subsidiaria Finca la Celia S.A. en la República de Argentina.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010

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

La subsidiaria Finca La Celia S.A. mantiene deudas financieras con bancos locales en Argentina avaladas por su sociedad matriz Viña San Pedro Tarapacá S.A., a través de cartas stand by emitidas por el Banco Estado de Chile, cuyos montos vigentes al 31 de diciembre de 2010 corresponden al siguiente detalle:

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

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

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

## Efectos del terremoto de febrero de 2010

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

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

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

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

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

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

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

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecerías Unidas S.A. y subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2010



## Nota 35 Medio ambiente

Los principales gastos Medioambientales acumulados a Diciembre del 2010, en las Unidades Industriales de CCU SA se distribuyen de la siguiente forma:

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

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

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

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

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

## Nota 36 Eventos posteriores

Los estados financieros consolidados de CCU S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, han sido aprobados por el Directorio con fecha 2 de febrero de 2011.

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ANÁLISIS RAZONADO



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## ANÁLISIS RAZONADO

### A. RESUMEN DEL EJERCICIO

Estamos satisfechos con el desempeño de CCU, más aún considerando que el año 2010 comenzó con un fuerte terremoto y maremoto, fenómenos que afectaron la capacidad productiva del país y, principalmente, nuestros segmentos de cervezas y de vinos en Chile. Al comparar las cifras con las del mismo ejercicio del año anterior vemos que fuimos capaces de aumentar los volúmenes de ventas en 6,2%, con la contribución de todos los segmentos de bebidas en los cuales participamos.

Del mismo modo, CCU fue capaz de incrementar los Ingresos por venta en 7,9% a \$ 838.258 millones, el Resultado operacional en 18,0% ó \$ 24.667 millones a \$ 162.049 millones y el EBITDA en 14,2% a \$ 207.250 millones respecto de 2009. Cabe señalar que el Resultado operacional y el EBITDA antes de resultados no recurrentes aumentaron en 13,0% y 10,4%, respectivamente. El Resultado operacional no recurrente del ejercicio se relaciona principalmente a la utilidad registrada en Junio de 2010 por la venta del terreno en Lima, Perú, la que ascendió a \$ 6.791 millones antes de impuestos.

La Utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en \$ 17.337 millones ó 13,5%, lo que se explica fundamentalmente por variaciones negativas a nivel no operacional, las cuales fueron superiores a la mayor utilidad operacional registrada en el período. Antes de ítemes no recurrentes, ésta aumenta en 5,9%, por cuanto durante 2009 los ítemes no recurrentes generaron mejores utilidades por concepto de la venta del 29,9% del negocio de aguas (\$ 19.920 millones después de impuestos) y por efectos de reestructuraciones. Las principales variaciones a nivel no operacional se identifican como sigue: (a) la ausencia en 2010 de la utilidad generada en la venta del 29,9% de las acciones de Aguas CCU Nestlé S.A. en 2009, la que antes de impuestos fue de \$ 24.439 millones y fue registrada como ingreso no operacional en el mes de Junio 2009, (b) el Resultado por unidades de reajuste disminuyó el ingreso no operacional en \$ 9.270 millones con motivo de la mayor variación positiva en el valor de la UF (Unidad de Fomento) lo que impactó desfavorablemente sobre la deuda reajutable en dicha unidad, y (c) la ausencia de efectos tributarios positivos no recurrentes en 2009 compensados con el mayor impuesto pagado por la venta del sitio en Perú.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. LIQUIDEZ

La Razón de Liquidez al 31 de diciembre de 2010 muestra un incremento en relación a diciembre de 2009, al pasar a 1,88 desde 1,66 veces. El alza se explica por una caída en los pasivos corrientes y un alza en los activos corrientes. El alza en los activos corrientes se debe a un mayor efectivo y equivalentes al efectivo y al incremento de la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, producto de la mayor venta en supermercados y a las cuentas por cobrar a las Compañías de seguro por el terremoto del 27 de Febrero de 2010, netas de los anticipos recibidos. La caída en el pasivo corriente se debe principalmente al pago de créditos realizado por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. y a la menor provisión de dividendos.

La Razón Acida, por su parte, muestra un aumento en relación a diciembre de 2009, al pasar a 1,39 desde 1,18 veces. Esta variación se explica, principalmente, por las mismas razones comentadas en el punto anterior.

### 2. ENDEUDAMIENTO

La Razón de endeudamiento al 31 de diciembre de 2010 muestra una baja al compararse con diciembre de 2009, al pasar a 1,06 desde 1,15.

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 2010 se compone de un 44,2% en corto plazo y 55,8% en largo plazo, muestra una caída con respecto de diciembre de 2009 en la porción del corto plazo debido principalmente al pago de tres préstamos realizado por la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá S.A. y a la menor provisión de dividendos.

La Cobertura de Costos financieros aumenta respecto de diciembre de 2009, al pasar a 14,8 desde 13,3 veces.

### 3. ACTIVIDAD

El total de activos de la Compañía muestra una leve alza respecto de diciembre de 2009 al pasar a \$ 1.151.689 millones desde \$ 1.103.716 millones. El alza se explica, principalmente, por un incremento en el rubro de activo corriente, como consecuencia del aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo y en las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Además los activos no corrientes también experimentan un alza impulsada por el aumento en el activo fijo.

El índice de Rotación de inventarios al 31 de diciembre de 2010, aumenta respecto al mismo ejercicio del año anterior al pasar a 3,5 desde 3,1 en el 2009, principalmente por



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

una combinación de mayor costo de ventas con menor inventario promedio.

La permanencia de inventarios baja respecto de diciembre de 2009 al pasar a 101,5 días desde 114,7 días, explicado por la misma combinación mencionada en el párrafo anterior.

## 4. RESULTADOS ACUMULADOS

### Ventas Físicas Consolidadas

Las ventas físicas acumuladas durante 2010 alcanzaron 17,3 millones de hectolitros (17.298 mil hectolitros (MHls.)), excluyendo las exportaciones de cerveza de Argentina a Chile, esto es un aumento de 6,2% ó 1.009 MHls. respecto del año anterior. Este crecimiento se explica por:

- Néctares que creció 16,9%, equivalente a 132 MHls ,
- Vino de exportación desde Chile que aumentó 11,2%, ó 57 MHls (No considera venta de vino granel),
- Vino doméstico en Chile que aumentó 9,5%, ó 50 MHls (No considera venta de vino granel),
- Gaseosas que aumentó 8,9%, ó 356 MHls
- Aguas que creció 8,3%, equivalente a 102 MHls,
- Licores que aumentó 6,7% ó 13 MHls,
- Cerveza en Argentina que creció 5,8% ó 227 MHls,
- Cerveza en Chile que creció 1,5% ó 76 MHls.

Estos aumentos mas que compensaron la disminución en el volumen de vinos en Argentina de 5,4% o 4 MHls, sin considerar la venta de vino granel.

### Resultados Consolidados

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora en 2010 alcanzó a \$ 110.700 millones, inferior en \$ 17.337 millones ó 13,5% a la utilidad registrada en 2009, cuando ésta alcanzó a \$ 128.037 millones.

Esta disminución se origina principalmente por un mejor Resultado operacional de \$ 24.667 millones (\$ 17.876 millones antes de ítemes no recurrentes) y menor Participaciones no controladoras de \$ 4.090 millones, compensados por un menor Resultado no operacional de \$ 30.162 millones y por mayores impuestos a la renta de \$ 15.932 millones.

El detalle de las principales variaciones que explican el aumento de \$ 24.667 millones en el Resultado operacional es el siguiente:



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

- **Ingresos por venta:** registró un aumento respecto del ejercicio anterior de 7,9%, ó \$ 61.714 millones, alcanzando la suma de \$ 838.258 millones, debido a un aumento de 6,2% en los volúmenes de venta y de 1,9% en el precio promedio.

Los aumentos de ingresos se produjeron en todos los segmentos: 13,9% en el segmento cervezas Argentina, 11,3% en el segmento licores, 10,9% en el segmento bebidas no alcohólicas, 6,1% en el segmento vinos y 3,5% en el segmento cervezas en Chile.

- **Margen bruto:** aumentó \$ 42.999 millones, 10,5% respecto del año anterior, alcanzando \$ 454.445 millones. Este aumento se generó por el crecimiento de los ingresos y por menores costos de venta unitario. El costo de venta total creció 5,1% alcanzando a \$ 383.813 millones. Todos los segmentos experimentaron un mejor margen bruto. Como porcentaje de las ventas el margen de bruto consolidado aumentó de 53,0% a 54,2%.
- **Resultado operacional:** el resultado operacional antes de ítemes no recurrentes aumentó \$ 17.876 millones ó 13,0%, alcanzando \$ 155.258 millones. Como porcentaje de las ventas, éste aumentó de 17,7% a 18,5% en 2010 en comparación con 2009. En el período se registró una utilidad operacional no recurrente de \$6.791 antes de impuestos correspondiente a la venta de un terreno en Lima, Perú, la que hizo aumentar la Utilidad operacional en 18,0% alcanzando ésta a \$ 162.049 millones. De este modo, el margen operacional aumentó 1,6 puntos porcentuales a 19,3%.

Por otra parte, el **Resultado no operacional** pasó desde una ganancia de \$ 15.707 millones en el ejercicio anterior a una pérdida de \$ 14.455 millones durante el presente ejercicio. Este menor resultado de \$ 30.162 millones se explica, principalmente, por las razones que se mencionan a continuación:

- **Otros Ingresos / Gastos:** disminuyó en \$ 22.580 millones principalmente por la ausencia en 2010 de la utilidad antes de impuestos de \$ 24.439 millones obtenida en 2009 por la venta del 29,9% de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. a Nestlé Waters Chile S.A, parcialmente compensado por el efecto positivo de los derivados utilizados para compensar el efecto de la variación de tipo de cambio en los impuestos.
- **Resultado por unidades de reajuste:** pasa de una utilidad de \$4.190 millones el año anterior a una pérdida de \$5.080 millones durante el año en curso, debido a la ausencia del efecto, en 2009, originado por la baja experimentada por el IPC, lo



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

que impactó positivamente nuestros pasivos expresados en unidades de fomento, produciendo para ese año una utilidad.

- **Ingresos / Gastos Financieros Netos:** se generó un menor gasto financiero neto de \$2.079 millones respecto al año anterior, explicado principalmente por menores niveles de deuda promedio. En 2009 se emitieron bonos en abril destinados a refinanciar la inversión efectuada en Viña Tarapacá y al pago de pasivos que vencieron durante el último trimestre de ese año.
- **Utilidad/(Pérdida) en negocios conjuntos:** la utilidad por este concepto disminuyó en \$382 millones.

Por su parte, los Impuestos a la renta más que se duplicaron, aumentando de \$11.724 millones a \$ 27.656 millones ya que: se pagó el impuesto adicional del 30% por la venta del terreno en Perú, la filial Argentina -con una tasa de impuesto de 35%- contribuyó en mayor proporción al resultado, en 2009 se obtuvo un efecto tributario positivo no recurrente y al efecto negativo en el impuesto producto de la variación de tipo de cambio.

La utilidad atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó \$110.700 millones, mostrando una caída de \$17.337 millones, explicado ya por las razones antes mencionadas.

En cuanto al EBITDA, este aumenta de \$181.513 millones en 2009 a \$207.250 millones ó a \$200.459 millones antes de ítemes no recurrentes.

## **Análisis por Segmento de los Resultados del Año 2010**

### **CERVEZAS CHILE**

#### **Ingresos por ventas:**

Subieron en 3,5% ó \$9.811 millones, alcanzando ingresos por ventas de \$287.981 millones, como resultado de un aumento en los volúmenes de 1,5% junto con un aumento de 2,4% en el precio promedio.

#### **Resultado operacional:**

Aumentó a \$85.295 millones, 10,5%% ó \$8.104 millones en comparación con el año anterior, explicado por mayores ingresos por ventas, menores costos de ventas (*COGS por su sigla en inglés*), parcialmente compensado por mayores gastos de distribución, marketing, administración y ventas (*MSD&A por su sigla en inglés*). Los COGS disminuyeron 0,3% a \$113.816 millones, principalmente por menores costos directos unitarios como resultado tanto de menores precios en dólares de las principales materias primas, como de un menor tipo de cambio. Como porcentaje de las ventas los COGS



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

disminuyeron desde 41,0% a 39,5%. Los MSD&A aumentaron 3,6%, alcanzando \$89.203 millones y como porcentaje de las ventas crecieron de 30,9% a 31,0%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional<sup>1</sup> aumentó de 27,7% a 29,6% y el margen EBITDA lo hizo de 33,1% a 35,1% en 2010.

## Comentarios:

Los volúmenes totales mostraron un aumento de 1,5% a pesar de la caída de las ventas en el mes de marzo con motivo de los daños que el terremoto ocasionó -que limitaron la capacidad para abastecer la demanda- y del aumento de los precios en agosto de 6% aplicado a los productos no retornables y cervezas premium. El aumento en los precios promedio de 2,4% y la reducción en los COGS compensaron los mayores MSD&A. El aumento de MSD&A de 3,6% o \$3.131 millones se debe principalmente a mayores volúmenes y mayores inversiones en marketing con motivo del posicionamiento de la nueva imagen de Cristal, de las actividades relacionadas con la Copa Mundial de fútbol en Sudáfrica y con los eventos del Bicentenario.

## CERVEZAS ARGENTINA

### Ingresos por ventas:

Se incrementaron 13,9% ó \$19.067 millones, debido a aumentos de 5,8% en los volúmenes de venta y de 6,6% en el precio promedio medido en pesos chilenos.

### Resultado operacional:

En pesos chilenos aumentó 27,1% ó \$4.700 millones, alcanzando la cantidad de \$22.028 millones en 2010. El resultado operacional aumentó como consecuencia de las mayores ventas explicadas en el punto anterior, parcialmente compensadas por mayores COGS y MSD&A. Los COGS en pesos chilenos aumentaron 8,8% no obstante, como porcentaje de las ventas valorizadas, éstos bajaron disminuyendo de 44,5% a 42,6% en 2010. Los MSD&A aumentaron 15,6% en pesos chilenos y como porcentaje de las ventas, éstos crecieron de 42,8% a 43,5%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional aumentó de 12,6% a 14,1% en 2010 y el margen EBITDA lo hizo de 16,0% a 17,2%.

## Comentarios:

El resultado de la filial Argentina, en pesos chilenos, se vio afectada por la apreciación del peso chileno respecto de la moneda argentina, a pesar de lo cual, tanto el resultado operacional como el margen EBITDA mostraron positivas variaciones respecto del año 2009.

<sup>1</sup> Resultado operacional como porcentaje de las ventas



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## BEBIDAS SIN ALCOHOL

### Ingresos por ventas:

Aumentaron 10,9% a \$223.476 millones, debido a un aumento en los volúmenes de 9,8% con precios promedios 0,9% mayores.

### Resultado operacional:

Aumentó en 31,1%, equivalente a \$7.678 millones, alcanzando \$32.364 millones como resultado de mayores ingresos por venta compensados parcialmente por mayores COGS y MSD&A. Los COGS aumentaron 7,5%, alcanzando a \$108.666 millones. Como porcentaje de las ventas valorizadas los COGS bajaron de 50,2% a 48,6%. Los MSD&A aumentaron 9,6% llegando a \$82.745 millones, principalmente, por mayor costo de distribución. Como porcentaje de las ventas disminuyeron de 37,5% a 37,0%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional aumentó de 12,3% a 14,5% y el margen EBITDA creció de 17,1% a 18,8% en 2010.

### Comentarios:

Durante 2010 destacó el desempeño de los volúmenes de néctares, aumentando en 16,9%, gaseosas aumentó 8,9% y aguas lo hizo en 8,3%, todo ello con un precio promedio ponderado mayor de 0,9%. El aumento de los volúmenes ha permitido diluir los costos y gastos de modo que tanto los COGS unitarios como los MSD&A por hectolitro son menores en 2,1% y 0,2% respectivamente.

## VINOS

### Ingresos por ventas:

Aumentaron 6,1% a \$132.293 millones, debido un mayor volumen de 9,3% compensado, parcialmente, por un menor precio promedio en pesos de 0,5%.

### Resultado operacional:

Disminuyó \$1.964 millones ó 16,1%, alcanzando \$10.256 millones en comparación con un resultado de \$12.220 millones en 2009, debido a que los mayores ingresos por ventas fueron compensados por mayores COGS y mayores MSD&A. Los COGS aumentaron en 7,7% de \$77.855 millones en 2009 a \$83.876 millones este año, principalmente explicados por el encarecimiento del vino con motivo de las pérdidas de inventario causadas por el terremoto de febrero y por una vendimia de mayor costo por menor rendimiento. Como porcentaje de las ventas valorizadas los COGS crecieron de 62,4% a



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

63,4%, no obstante en términos unitarios estos bajaron 1,4%. Medidos de igual forma, los MSD&A aumentaron de 28,1% a 29,0% y en términos unitarios aumentaron 0,2%. Como consecuencia de lo anterior el margen operacional disminuyó de 9,8% a 7,8% y el margen EBITDA lo hizo de 15,3% a 12,6%.

## Comentarios:

El precio promedio de este segmento se vio influenciado por la caída en pesos chilenos de los vinos de exportación, a pesar del aumento en moneda extranjera de 3% en el mes de Julio, debido principalmente a la apreciación del peso chileno, provocando un precio promedio menor en 7,2% en ésta moneda. Por su parte, en el mercado doméstico, a fines de Abril se incrementó el precio en este mercado en un 8% y en Agosto en un 6% para compensar el aumento en el precio de materias primas (vinos) explicándose así un mayor precio promedio para el mercado doméstico de 11,9%.

## LICORES

### Ingresos por ventas:

Aumentaron en un 11,3% a \$43.218 millones, explicados por un aumento de 6,7% en los volúmenes de venta y un mayor precio promedio de 1,2%.

### Resultado operacional:

El resultado operacional disminuyó en 0,2% ó \$12 millones, pasando de \$6.421 millones en 2009 a \$6.409 millones este año. Esta disminución se explica, principalmente, por los mayores COGS y MSD&A. Los COGS aumentaron 9,8% a \$22.622 millones, pero como porcentaje de las ventas éstos disminuyeron de 53,1% a 52,3% aunque en términos unitarios crecieron 2,9%. Los MSD&A aumentaron 21,7% a \$14.368 millones, principalmente por mayores gastos de marketing y distribución este año respecto de 2009. Como porcentaje de las ventas los MSD&A subieron de 30,4% a 33,2%. Como consecuencia de lo anterior, el margen operacional disminuyó de 16,5% en el 2009 a 14,8% este año, y el margen EBITDA lo hizo de 21,2% a 18,7%.

## Comentarios:

La industria está mostrando una tendencia positiva liderada principalmente por mayores volúmenes de Pisco en comparación con el año anterior del mismo modo que por la premiunización del segmento. La tasa de inversión en marketing ha tendido a los valores existentes en 2008, antes de poner en práctica el Plan de Contingencia que permitió reducir los gastos discrecionales.





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## 5. RENTABILIDAD

La Rentabilidad del Patrimonio cae desde un 28,3% a un 22,9% al comparar ambos periodos. Esta caída se explica, principalmente, por la menor utilidad del período producto de la venta en el 2009 del 29,9% de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A., por el menor resultado por unidad de reajuste y el mayor pago de impuestos, el cual ya fue explicado anteriormente.

La Rentabilidad del Activo cae desde un 11,7% a un 9,8% al comparar ambos períodos, debido a lo explicado en el párrafo anterior.

En el caso del Rendimiento de los Activos Operacionales, éste aumenta respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de un 14,9% a un 18,0% debido al mejor resultado de las operaciones.

La Utilidad por Acción al 31 de diciembre de 2010 cae respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar ésta de \$402,0 a \$347,6.

Con respecto al Retorno de Dividendos al 31 de diciembre de 2010, este indicador cae respecto al mismo período del 2009 pasando de un 3,9% a un 3,4% producto del incremento en el precio de la acción de la Compañía.

## 6. ANALISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACION RELATIVA

### Competencia y Participaciones de Mercado:

#### **Cervezas en Chile:**

En este segmento CCU es líder, con una participación de mercado estimada de 82,8% en 2010. El principal competidor es Cervecerías Chile con un 11,9%, subsidiaria de Anheuser Bush Inbev, a través de Quilmes su filial en Argentina. Esta participación de mercado es estimada por la Compañía sobre la base de datos de Acechi, Datum e información pública de los competidores. Para el 2009 la participación de mercado se estimó en 85,3%.

#### **Cervezas en Argentina:**

CCU Argentina tiene, según las últimas estimaciones, una participación de mercado de 22,7%. El principal competidor es AmBev-Quilmes, con una participación de 74,1%, según estimaciones de CCU Argentina al mes de Diciembre 2010. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CCU Argentina se estimaba en 22%.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Gaseosas en Chile:

De acuerdo a Nielsen, ECUSA tiene una participación de mercado a Diciembre 2010 de 24,3%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 68,3% de participación, y las marcas privadas de supermercados y segundas marcas con 7,4% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 24,1%.

## Néctares en Chile:

De acuerdo a Nielsen, ECUSA tenía una participación de mercado a Diciembre de 2010 de 60,1% en el segmento de néctares en botella. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 21,7% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de ECUSA fue de 57,6%.

## Aguas en Chile:

De acuerdo a Nielsen, Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. tiene una participación de mercado a Diciembre de 2010 en la categoría de aguas minerales de 59,1%. Sus principales competidores son los embotelladores de Coca-Cola con 34,5% de participación. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de AGUAS CCU-Nestlé fue de 60,0% en aguas minerales.

De acuerdo a la misma fuente, en el mercado de aguas purificadas, a Diciembre 2010 Aguas CCU Nestlé Chile S.A. tiene una participación de mercado de 19,3% creciendo desde 12,7% para el mismo ejercicio de 2009.

En el mercado de las aguas saborizadas Aguas CCU Nestlé Chile S.A. tiene una participación de mercado de 62,2%. En el mismo ejercicio de 2009 la participación fue de 64,2%.

## Vinos en Chile, Mercado Nacional:

En el mercado doméstico, Viña San Pedro Tarapacá (VSPT), de acuerdo a Nielsen, tenía una participación de mercado en volumen al bimestre Octubre-Noviembre de 2010 de 24,4%, siendo sus principales competidores Viña Concha y Toro con 30,7% y Viña Santa Rita con 29,4%. Para el mismo período del año anterior Viña San Pedro Tarapacá tenía una participación de 22,5%.

## Vinos de Exportación, Envasados:

En este segmento, VSPT, de acuerdo a estimaciones de la Asociación de Viñas de Chile, tiene una participación de mercado en volumen acumulada a Noviembre de 2010 de



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

12,5%. Sus principales competidores son Viña Concha y Toro y Viña Santa Rita con 36,7% y 4,6%, respectivamente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de Viña San Pedro Tarapacá fue de 12,2%.

## Pisco en Chile:

De acuerdo a Nielsen, CPCh tenía una participación en el mercado del pisco, al bimestre Octubre-Noviembre de 2010, de 46,6%. Su principal competidor es Capel con 50,4% de participación de acuerdo con la misma fuente. Para el mismo período del año anterior la participación de mercado de CPCh fue de 44,5%.

## Ron en Chile:

De acuerdo a Nielsen, CPCh tenía una participación en el mercado del ron, al bimestre Octubre-Noviembre de 2010, de 15,1%. Su principal competidor es Mitjans con 19,2% de participación de acuerdo con la misma fuente. Para el mismo período del año anterior, CPCh tenía una participación de mercado de 12,6%.

## 7. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010 se generó un incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo de \$14.553 millones, provenientes del flujo positivo en las actividades de operación por \$158.325 millones compensado, parcialmente, por el flujo negativo generado por las actividades de financiación por \$79.364 millones y por el flujo negativo generado por las actividades de Inversión por \$64.409.

El flujo negativo proveniente de las actividades de financiación es explicado, principalmente, por el pago de dividendos que ascendió a \$72.371 millones,

El flujo negativo proveniente de las actividades de inversión se explica, principalmente, por las compras de propiedades, plantas y equipos, que alcanzó a \$64.396 millones, parcialmente compensados por Importes procedentes de ventas de propiedades, plantas y equipos, específicamente la venta del terreno en Perú, por \$ 11.162 millones.

El flujo positivo proveniente de las actividades de la operación se debe principalmente a que los cobros procedentes de las ventas más otros cobros por actividades de operación, que alcanzaron a \$1.130.397 millones, exceden largamente los pagos a proveedores, empleados y otras actividades de operación, que, en su conjunto, alcanzaron a \$972.072 millones.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Todo lo anterior, se tradujo en un saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo, de \$151.614 millones al 31 de diciembre de 2010.

## 8. 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 de los productos pueden afectar adversamente la confianza del consumidor. La calidad de los productos es fundamental para mantener la imagen de la Compañía y mantener un crecimiento sustentable. 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 y promoción 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 están sujetos a diversas leyes y reglamentos que regulan la 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 analcohólicas 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,



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

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, 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, podría 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.

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 de 8,5% 8,7%, 6,8%, 0,9% y 7,0% (Valor estimado de acuerdo a consultora externa) en 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010 respectivamente, no se puede asegurar que en el futuro no se produzca



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

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 Financieros**

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) también son administrados por esta misma Gerencia.

La principal exposición de riesgos financieros de la Compañía está relacionada con las variaciones de tipos de cambio, tasas de interés, inflación, precios de materias primas



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

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

Respecto de las operaciones de las subsidiarias en Argentina la exposición neta pasiva en dólares estadounidenses y otras monedas equivale a M\$ 5.245.182 (M\$ 4.175.188 en 2009).

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones en Chile, 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 2010 la exposición neta de la Compañía en monedas extranjeras,



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

después del uso de instrumentos derivados, es pasivo de M\$ 1.532.631 (M\$ 1.149.625 en 2009).

Del total de ingresos por ventas de la Compañía, tanto en Chile como Argentina, un 11% (12% en 2009) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses, euro, libra esterlina y otras monedas y del total de costos directos un 60% (63% en 2009) corresponde a compras de materias primas e insumos en monedas extranjeras ó que se encuentran indexados a dichas monedas. La Compañía no cubre activamente las eventuales variaciones en los flujos de caja esperados por estas transacciones.

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

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

## Análisis de sensibilidad al tipo de cambio

El efecto por diferencias de cambio reconocido en el Estado Consolidado de Resultados Integrales del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, relacionado con los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras asciende a una pérdida de M\$ 1.400.700 (una pérdida de M\$ 1.390.069 en 2009). Considerando la exposición al 31 de diciembre del 2010, y asumiendo un aumento o disminución de un 10% en los tipos de cambio y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, se estima que el efecto sobre los resultados de la Compañía sería una pérdida (utilidad) después de impuesto de M\$ 127.208 (utilidad (pérdida) de M\$ 48.101 en 2009).

Considerando que aproximadamente el 11% de los ingresos por ventas de la Compañía corresponden a ventas de exportación efectuadas en Chile en monedas distintas del peso chileno y que en Chile aproximadamente un 57% (60% en 2009) de los costos están en dólares estadounidenses o indexados a dicha moneda y asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto del conjunto de monedas extranjeras, manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto hipotético sobre los resultados de la Compañía sería una utilidad (pérdida) después de impuesto de M\$ 5.623.470 (Utilidad (pérdida) de M\$ 4.977.427 en 2009).

La inversión neta mantenida en subsidiarias que desarrollan sus actividades en Argentina asciende M\$ 86.527.472 al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 86.089.431 al 31 de diciembre de 2009). Asumiendo un aumento o disminución de un 10% en el tipo de cambio del peso





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

argentino respecto del peso chileno y manteniendo todas las otras variables constantes, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una utilidad (pérdida) de M\$ 8.652.747 (M\$ 8.608.943 en 2009) que se registra con abono (cargo) a patrimonio neto.

## Riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene un total de M\$ 32.785.328 millones en deudas con tasas de interés indexadas a LIBOR (M\$ 40.308.980 en 2009). Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2010, la estructura de financiamiento se encuentra compuesta de aproximadamente un 15% (18% en 2009) en deuda con tasas de interés variable y un 85% en deudas con tasas de interés fija.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, 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 2010, luego de considerar el efecto de swaps de tasas de interés y de monedas, el 100% (98% en 2009) de las deudas de largo plazo de la Compañía están con tasas de interés fija.

## Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

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

## 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Análisis de sensibilidad a la inflación

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

## Riesgo de precio de materias primas

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

### Cebada y malta

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

### Concentrados, Azúcar y envases plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la producción de bebidas no alcohólicas son los concentrados, que se adquieren principalmente de los licenciarios, el azúcar y las resinas plásticas en la fabricación de envases plásticos y contenedores. La compañía se encuentra expuesta a riesgo de fluctuación en los precios de estas materias primas que representan en su conjunto un 52% (61% en 2009) del costo de venta de bebidas no alcohólicas. La Compañía no realiza actividades de cobertura sobre estas compras de materias primas.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

## Uvas y vinos

La principal materia prima utilizada por la subsidiaria VSPT para la producción de vinos, son uvas cosechadas de producción propia y uvas y vinos adquiridos de terceros. Aproximadamente 48% (50% en 2009) del abastecimiento de vino de exportación envasado proviene de sus viñedos propios, reduciendo de esta forma el efecto de volatilidad de los precios y asegurando el control de calidad de los productos. Aproximadamente el 92% (95% en 2009) del abastecimiento de vino para el mercado local es comprado a terceros y corresponde principalmente a los vinos masivos. Durante el 2010, la Sociedad compró el 57% (60% en 2009) de la uva y vino necesario de terceros a través de contratos a precios fijos. Adicionalmente, también realiza transacciones spot (o a precio contado) de vez en cuando dependiendo de las necesidades.

## Análisis de sensibilidad a precios de materias primas

El total del costo directo en los Estados Consolidados de Resultados Integrales del ejercicio 2010 asciende a M\$ 275.058.113 (M\$ 261.973.067 en 2009). Asumiendo un aumento (disminución) razonablemente posible en el costo directo de cada segmento de un 8% y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) de M\$ 6.175.942 (M\$ 6.181.816 en 2009) para Cervezas Chile, M\$ 3.510.028 (M\$ 3.221.765 en 2009) para Cervezas Argentina, M\$ 6.581.027 (M\$ 6.104.023 en 2009) para no Alcohólicas, M\$ 5.607.456 (M\$ 5.100.349 en 2009) para Vinos y M\$ 1.368.445 (M\$ 1.283.360 en 2009) para Licores.

## Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Adicionalmente, la Compañía toma seguros de crédito que cubren aproximadamente el 90% (90% en 2009) de los saldos de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2010 alcanza a 83% (79% en 2009) del total de las cuentas por cobrar.

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

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

## Mercado Exportación

El riesgo de crédito relacionado a cuentas por cobrar comerciales de exportación es administrado y monitoreado por la Gerencia de Administración y Finanzas, ambas de Viña San Pedro Tarapacá S.A.. La Sociedad posee una amplia base de clientes, en más de ochenta países, que están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad toma Seguros de Créditos que cubren el 96% (90% en 2009) de las cuentas por cobrar individualmente significativas, cobertura que al 31 de diciembre de 2010 alcanza al 80% (66% en 2009) del total de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar comerciales que se encuentran vencidas, pero no deterioradas, corresponden a clientes que presentan moras de menos de 44 días promedio (64 días al 31 de diciembre de 2009).. Aparte de los seguros de crédito, el estar diversificado en diversos países y en las principales potencias mundiales aminora el riesgo de crédito.

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

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 2010.

La Compañía posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2010.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

La Sociedad posee políticas que limitan la exposición al riesgo de crédito de contraparte con respecto a instituciones financieras y estas exposiciones son monitoreadas frecuentemente. Consecuentemente, la Sociedad no posee concentraciones de riesgo de crédito con instituciones financieras que deban ser consideradas significativas al 31 de diciembre de 2010.

## Riesgo de liquidez

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

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

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, 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.



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ANÁLISIS RAZONADO

	31-12-2010	31-12-2009
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>		
<b>1.- LIQUIDEZ</b>		
Razón de liquidez	1,88	1,66
Definida como:		
<u>Total Activos Corrientes</u>		
Total Pasivos Corrientes		
Razón ácida	1,39	1,18
Definida como:		
<u>Act. Corr. - Invent. - Pagos Anticip.</u>		
Pasivo Corriente		
<b>2.- ENDEUDAMIENTO</b>		
Razón de endeudamiento	1,06	1,15
Definida como:		
<u>Pas. Corr. + Pas. No Corr.</u>		
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
Proporción de la deuda corriente y no corriente en relación a deuda total:		
Pasivo Exigible corriente	44,2%	46,4%
Pasivo Exigible no corriente	55,8%	53,6%
Cobertura de Gastos Financieros	14,8	13,3
Definida como:		
<u>Utilidad antes de Imptos. y gtos. Financieros</u>		
Gastos Financieros		
<b>3.- ACTIVIDAD</b>		
Total de Activos (MM\$)	1.151.689	1.103.716
Rotación de Inventario	3,5	3,1
Definida como:		
<u>Costo de ventas del periodo</u>		
Inventario Promedio		
Permanencia de Inventario	101,5	114,7
Definida como:		
<u>Inventario Promedio x N° de días período (*)</u>		
Costo de Ventas del período		
(*) 90; 180; 270 0 360 según corresponda		

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ANÁLISIS RAZONADO

	31-12-2010	31-12-2009
<b>4.- RESULTADOS</b>		
<b>Ventas Físicas (Hectólitros)</b>		
Cervezas Chile	5.147.570	5.071.571
Cervezas Argentina	4.142.440	3.915.792
Gaseosas, Minerales y Néctares		
Gaseosas	4.342.186	3.985.684
Aguas	1.331.502	1.229.945
Néctares	916.908	784.508
Vinos		
Chile Mercado Nacional	570.312	520.657
Chile Exportaciones	562.440	505.830
Argentina	71.922	75.995
Licores	212.245	198.992
<b>Volumen Total de Ventas</b>	<b>17.297.525</b>	<b>16.288.974</b>
<b>Nota:</b> Exportaciones Cervezas Argentina a Cervezas Chile	86.470	15.391
Vinos Granel Chile Exportaciones	84.709	117.379
Vinos Granel Argentina	6.958	13.028
<b>Resultados Financieros</b>		
Ingresos por Ventas (Millones de \$)	838.258	776.544
Costos de ventas (Millones de \$)	383.813	365.098
Resultado de las operaciones (Millones de \$)	162.049	137.382

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ANÁLISIS RAZONADO

	31-12-2010	31-12-2009
R.A.I.I.D.A. (Resultado antes de Impuestos, Intereses, Depreciación y Amortización, en Millones de \$)	203.463	209.663
Gastos Financieros Netos (Millones de \$)	8.288	10.367
Utilidad propietarios de la controladora (Millones de \$)	110.700	128.037
<b>5.- RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio Definida como: <u>Utilidad propietarios de la controladora</u> Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio	22,9%	28,3%
Rentabilidad del Activo Definida como: <u>Utilidad propietarios de la controladora</u> Total activo promedio	9,8%	11,7%
Rendimiento Activos Operacionales Definida como: <u>Resultado de las operaciones</u> Total activos operacionales	18,0%	14,9%
Utilidad por acción (\$) Definida como: <u>Utilidad propietarios de la controladora</u> Total acciones suscritas y pagadas N° accs. 318502880	347,6	402,0
Retorno de dividendos Definida como: <u>Dividendos pagados últimos 12 meses</u> Precio acción al cierre del periodo	3,4%	3,9%
<b>6.- OTROS</b>		
Valor libro acción (\$) Definida como: Patrimonio atribuible a los tenedores <u>de acciones</u> N° total de acciones	1.588	1.451
Valor bolsa de la acción en \$ corrientes al cierre de cada período	5.722,60	3.987,90



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## 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 2010

**234**

Estados Financieros CCU 2010

El presente documento consta de 7 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
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

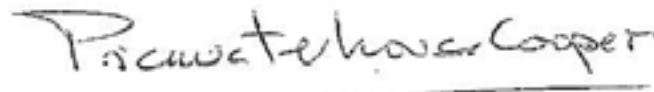
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. 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, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. 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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.485-1

  
PricewaterhouseCoopers

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Inversiones S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.317.546	14.871.509
Otros activos financieros	1.388.968	890.816
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.141.306	36.289.074
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.955.473	2.408.282
Inventarios	45.542.944	47.571.004
Otros activos no financieros	757.446	907.489
Activos por impuestos corrientes	1.149.968	458.523
<b>Total activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>	<b>105.253.651</b>	<b>103.396.697</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	497.324	-
<b>Total activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>497.324</b>	<b>-</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>105.750.975</b>	<b>103.396.697</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	40.656	210.985
Inversiones contabilizadas por método de participación	68.938.303	71.389.960
Activos intangibles distintos de plusvalía	19.176.719	19.008.401
Plusvalía	32.416.144	32.416.144
Propiedades, planta y equipos (neto)	77.220.658	79.876.328
Activos biológicos	16.668.630	16.900.635
Activos por impuestos diferidos	6.571.492	6.241.341
Otros activos no Financieros	1.050.599	1.045.861
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>222.083.201</b>	<b>227.089.655</b>
<b>Total activos</b>	<b>327.834.176</b>	<b>330.486.352</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Inversiones S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	4.099.648	5.593.012
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23.866.119	23.749.378
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.847.592	3.711.914
Pasivos por impuestos corrientes	282.906	695.718
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.314.138	1.080.397
Otros pasivos no financieros	1.736.623	4.255.346
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>35.147.026</b>	<b>39.085.765</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	21.854.597	26.299.960
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	787.000	809.294
Otras provisiones a largo plazo	79.946	85.956
Pasivo por impuestos diferidos	12.540.458	11.605.972
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	873.445	751.558
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>36.135.446</b>	<b>39.552.740</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>71.282.472</b>	<b>78.638.505</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	147.600.297	147.600.297
Otras reservas	23.806.671	28.190.673
Resultados acumulados	(7.994.078)	(15.767.721)
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>163.412.890</b>	<b>160.023.249</b>
Participaciones no controladoras	93.138.814	91.824.598
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>256.551.704</b>	<b>251.847.847</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>327.834.176</b>	<b>330.486.352</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Inversiones S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	132.879.243	125.326.657
Costo de ventas	(83.876.008)	(77.854.997)
<b>Margen bruto</b>	<b>49.003.235</b>	<b>47.471.660</b>
Otros ingresos, por función	331.013	858.951
Costos de distribución	(7.702.715)	(6.974.872)
Gastos de administración	(14.317.772)	(13.971.214)
Otros gastos, por función	(16.783.223)	(14.721.188)
Otras ganancias (pérdidas)	1.720.128	3.458.959
Ingresos financieros	158.672	300.222
Costos financieros	(1.310.666)	(1.839.027)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.413.156	(456.875)
Diferencias de cambio	(1.608.106)	(2.569.206)
Resultado por unidades de reajuste	(533.401)	337.271
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>10.370.321</b>	<b>11.894.681</b>
Impuestos a las ganancias	(366.273)	(1.318.594)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>10.004.048</b>	<b>10.576.087</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>6.169.478</b>	<b>5.329.436</b>
Participaciones no controladoras	3.834.570	5.246.651
<b>Utilidad (pérdida) de ejercicio</b>	<b>10.004.048</b>	<b>10.576.087</b>
<b>Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	1,69	1,46
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	1,69	1,46
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Inversiones S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>10.004.048</b>	<b>10.576.087</b>
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(4.902.689)	(20.870.325)
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(4.902.689)</b>	<b>(20.870.325)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>5.101.359</b>	<b>(10.294.238)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>1.878.464</b>	<b>(6.731.182)</b>
Participaciones no controladoras	3.222.895	(3.563.056)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>5.101.359</b>	<b>(10.294.238)</b>

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



CCU Inversiones S.A. y subsidiarias  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Otras reservas				Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones minoritarias	Total patrimonio
	Capital pagado	Reserva de conversión	Reserva de coberturas	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$	M\$				
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	70.689.437	6.088.509	-	7.561.881	(10.915.009)	73.424.818	9.464	73.434.282
<b>Cambios</b>								
Dividendos provisorios	-	-	-	-	(1.604.166)	(1.604.166)	-	(1.604.166)
Efecto de combinaciones de negocios	-	-	-	26.600.902	-	26.600.902	-	26.600.902
Aumento de Capital	76.910.860	-	-	-	-	76.910.860	-	76.910.860
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	(8.577.982)	(8.577.982)	95.378.190	86.800.208
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(12.060.619)	-	-	5.329.436	(6.731.183)	(3.563.056)	(10.294.239)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>76.910.860</b>	<b>(12.060.619)</b>	<b>-</b>	<b>26.600.902</b>	<b>(4.852.712)</b>	<b>86.598.431</b>	<b>91.815.134</b>	<b>178.413.565</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>147.600.297</b>	<b>(5.972.110)</b>	<b>-</b>	<b>34.162.783</b>	<b>(15.767.721)</b>	<b>160.023.249</b>	<b>91.824.598</b>	<b>251.847.847</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>147.600.297</b>	<b>(5.972.110)</b>	<b>-</b>	<b>34.162.783</b>	<b>(15.767.721)</b>	<b>160.023.249</b>	<b>91.824.598</b>	<b>251.847.847</b>
<b>Cambios</b>								
Dividendos provisorios (1)	-	-	-	-	1.604.165	1.604.165	-	1.604.165
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	(92.988)	-	(92.988)	(1.908.679)	(2.001.667)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(4.291.014)	-	-	6.169.478	1.878.464	3.222.895	5.101.359
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(4.291.014)</b>	<b>-</b>	<b>(92.988)</b>	<b>7.773.643</b>	<b>3.389.641</b>	<b>1.314.216</b>	<b>4.703.857</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>147.600.297</b>	<b>(10.263.124)</b>	<b>-</b>	<b>34.069.795</b>	<b>(7.994.078)</b>	<b>163.412.890</b>	<b>93.138.814</b>	<b>256.551.704</b>

(1) Corresponde al reverso de dividendos provisorios registrado en el año 2009 por mantener pérdidas acumuladas.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Inversiones S.A. y subsidiarias  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	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	147.652.906	130.893.396
Otros cobros por actividades de operación	12.626.480	15.454.528
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(130.136.701)	(107.923.517)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(14.611.130)	(12.331.391)
Otros pagos por actividades de operación	(8.045.647)	-
Dividendos recibidos	59.797	-
Intereses pagados	(1.367.888)	(1.316.733)
Intereses recibidos	108.410	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.190.569)	(119.991)
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.635.808	(11.457.331)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>13.731.466</b>	<b>13.198.961</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	-	(70.987.845)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12.186	7.965
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.217.625)	(3.707.495)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(4.883.605)	(2.178.088)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	6.470.555	3.578.686
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(2.618.489)</b>	<b>(73.286.777)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	76.910.860
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	13.969.503
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.500.000	-
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>1.500.000</b>	<b>13.969.503</b>
Préstamos de entidades relacionadas	3.405.553	-
Pagos de préstamos	(6.824.003)	(13.308.363)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(6.237.724)	(6.540.641)
Dividendos pagados	(2.621.057)	(2.908.149)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.579.794)	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(12.357.025)</b>	<b>68.123.210</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>(1.244.048)</b>	<b>8.035.394</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
<b>Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(309.915)</b>	<b>(202.030)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.553.963)</b>	<b>7.833.364</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>14.871.509</b>	<b>7.038.145</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>13.317.546</b>	<b>14.871.509</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

243

Estados Financieros CCU 2010

El presente documento consta de 7 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
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


Santiago, 2 de febrero de 2011


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 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria CCU Investments Limited 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 Investments Limited adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CCU Investments Limited.

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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Investments Limited y subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.701.505	5.383.775
Otros activos no financieros	1.628.652	1.369.653
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14.682.762	13.083.814
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.692.222	2.304.434
Inventarios	9.723.094	8.859.019
Activos por impuestos corrientes	1.337.763	1.738.442
<b>Total activos corrientes</b>	<b>36.765.998</b>	<b>32.739.137</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	6.504.514	142.716
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21.822.583	19.123.151
Inversiones contabilizadas por el metodo de participación	34.071.654	38.924.284
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9.939.442	11.002.654
Plusvalía	18.014.715	20.423.428
Propiedades, plantas y equipos (neto)	47.916.707	49.629.559
Propiedades de inversión	3.441.572	3.335.799
Activos por impuestos diferidos	1.219.207	1.043.773
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>142.930.394</b>	<b>143.625.364</b>
<b>Total activos</b>	<b>179.696.392</b>	<b>176.364.501</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Investments Limited y subsidiarias  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	3.780.240	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19.492.390	17.348.816
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.542.515	1.989.507
Otras provisiones a corto plazo	470.898	-
Pasivos por impuestos corrientes	4.534.996	3.719.211
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.217.579	2.133.362
Otros pasivos no financieros	35.699	24.422
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>37.074.317</b>	<b>25.215.318</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	354.642	447.489
Otras provisiones a largo plazo	154.021	329.969
Pasivos por impuestos diferidos	5.192.504	5.110.922
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	847.400	637.099
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>6.548.567</b>	<b>6.525.479</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>43.622.884</b>	<b>31.740.797</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	88.970.504	88.970.504
Otras reservas	2.621.285	8.959.948
Resultados acumulados	(13.102.557)	(16.519.557)
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>78.489.232</b>	<b>81.410.895</b>
Participaciones no controladoras	57.584.276	63.212.809
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>136.073.508</b>	<b>144.623.704</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>179.696.392</b>	<b>176.364.501</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



CCU Investments Limited y subsidiarias  
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	156.363.243	137.295.765
Costo de ventas	(66.542.994)	(61.153.726)
<b>Margen bruto</b>	<b>89.820.249</b>	<b>76.142.039</b>
Otros ingresos, por función	188.554	251.300
Costos de distribución	(30.163.482)	(25.471.331)
Gastos de administración	(22.591.474)	(19.319.344)
Otros gastos, por función	(15.396.494)	(14.232.101)
Otras ganancias (pérdidas)	1.493	-
Ingresos financieros	360.971	306.353
Costos financieros	(2.209.948)	(2.129.018)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	(4.851.863)	(7.437.861)
Diferencias de cambio	(1.959.386)	(4.697.482)
Resultado por unidades de reajuste	(6.789)	6.001
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>13.191.831</b>	<b>3.418.556</b>
Impuestos a las ganancias	(6.821.046)	(5.175.045)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>6.370.785</b>	<b>(1.756.489)</b>
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>3.417.000</b>	<b>-1.261.725</b>
Participaciones no controladoras	2.953.785	(494.764)
<b>Utilidad (pérdida) de ejercicio</b>	<b>6.370.785</b>	<b>(1.756.489)</b>
<b>Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	19,00	-7,02
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	19,00	-7,02
Operaciones discontinuadas	-	-



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Investments Limited y subsidiarias  
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.370.785	(1.756.489)
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(10.388.803)	(30.262.932)
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(10.388.803)</b>	<b>(30.262.932)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>(4.018.018)</b>	<b>(32.019.421)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>(2.586.517)</b>	<b>(18.750.177)</b>
Participaciones no controladoras	(1.431.501)	(13.269.244)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>(4.018.018)</b>	<b>(32.019.421)</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Investments Limited y subsidiarias  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido	Otras reservas		Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
	Capital pagado	Reserva de conversión	Otras reservas				
	M\$	M\$	M\$				
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	88.970.504	4.830.584	21.617.815	(15.257.831)	100.161.072	77.905.700	178.066.772
<b>Cambios</b>							
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	(1.423.647)	(1.423.647)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(17.488.451)	-	(1.261.726)	(18.750.177)	(13.269.244)	(32.019.421)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(17.488.451)</b>	<b>-</b>	<b>(1.261.726)</b>	<b>(18.750.177)</b>	<b>(14.692.891)</b>	<b>(33.443.068)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>88.970.504</b>	<b>(12.657.867)</b>	<b>21.617.815</b>	<b>(16.519.557)</b>	<b>81.410.895</b>	<b>63.212.809</b>	<b>144.623.704</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>88.970.504</b>	<b>(12.657.867)</b>	<b>21.617.815</b>	<b>(16.519.557)</b>	<b>81.410.895</b>	<b>63.212.809</b>	<b>144.623.704</b>
<b>Cambios</b>							
Cambios en la participación de subsidiarias que no implique pérdida de control	-	-	(335.146)	-	(335.146)	(4.006.986)	(4.342.132)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	(190.046)	(190.046)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(6.003.517)	-	3.417.000	(2.586.517)	(1.431.501)	(4.018.018)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(6.003.517)</b>	<b>(335.146)</b>	<b>3.417.000</b>	<b>(2.921.663)</b>	<b>(5.628.533)</b>	<b>(8.550.196)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>88.970.504</b>	<b>(18.661.384)</b>	<b>21.282.669</b>	<b>(13.102.557)</b>	<b>78.489.232</b>	<b>57.584.276</b>	<b>136.073.508</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CCU Investments Limited y subsidiarias  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	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	174.827.152	152.994.350
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(118.679.118)	(112.697.889)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.614.577)	(8.505.084)
Otros pagos por actividades de operación	(18.171.697)	(15.360.337)
Intereses pagados	(2.009.394)	(1.915.948)
Intereses recibidos	49.423	27.573
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.005.708)	(326.391)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>19.396.081</b>	<b>14.216.274</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)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(468.494)	(1.445.284)
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.483.053)	(8.566.565)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(20.598.003)</b>	<b>(10.011.849)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3.766.680	-
Préstamos de entidades relacionadas	5.369	9.699
Pagos de préstamos	-	(930.395)
Dividendos pagados	(190.045)	(59.833)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>3.582.004</b>	<b>(980.529)</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>2.380.082</b>	<b>3.223.896</b>
<b>Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(62.352)</b>	<b>(856.844)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2.317.730</b>	<b>2.367.052</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>5.383.775</b>	<b>3.016.723</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>7.701.505</b>	<b>5.383.775</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CERVECERA CCU CHILE

**251**

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CERVECERA CCU CHILE

### CERVECERA CCU CHILE LIMITADA ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

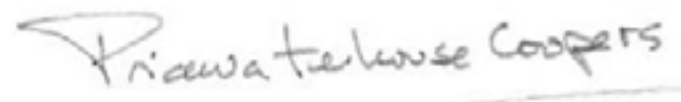
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Cervecera CCU Chile Limitada 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Cervecera CCU Chile Limitada adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Cervecera CCU Chile Limitada.

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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Estado de situación Financiera Clasificado  
Cervecera CCU Chile Limitada  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.164.676	5.210.844
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	32.620.824	28.252.083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	41.848.043	18.021.521
Inventarios	27.205.300	24.664.558
Activos por impuestos corrientes	3.605.859	3.179.190
Otros activos no financieros	4.084.901	3.907.026
<b>Total activos corrientes</b>	<b>114.529.603</b>	<b>83.235.222</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.393.382	1.389.596
Inversiones contabilizadas por método de participación	7.534.262	6.806.635
Activos intangibles distintos de plusvalía	58.997	6.149
Plusvalía	290.115	290.115
Propiedades, plantas y equipos (neto)	8.223.901	5.564.781
Activos por impuestos diferidos	1.923.062	2.143.404
Otros activos no financieros	536.929	605.501
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>19.960.648</b>	<b>16.806.181</b>
<b>Total activos</b>	<b>134.490.251</b>	<b>100.041.403</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Estado de situación Financiera Clasificado  
Cervecera CCU Chile Limitada  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.513.617	29.118.241
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	36.350.729	39.510.520
Pasivos por impuestos corrientes	1.473.207	1.001.065
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.398.120	1.919.604
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>65.735.673</b>	<b>71.549.430</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	1.168.289	465.344
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.684.275	2.388.674
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>3.852.564</b>	<b>2.854.018</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>69.588.237</b>	<b>74.403.448</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	23.253.741	23.253.741
Otras reservas	(7.320.917)	(7.320.917)
Resultados acumulados	48.969.190	9.705.131
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>64.902.014</b>	<b>25.637.955</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>64.902.014</b>	<b>25.637.955</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>134.490.251</b>	<b>100.041.403</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Cervecera CCU Chile Limitada  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	287.704.360	278.154.346
Costo de ventas	(154.915.170)	(158.590.214)
<b>Margen bruto</b>	<b>132.789.190</b>	<b>119.564.132</b>
Otros ingresos, por función	232.301	100.424
Costos de distribución	(42.299.354)	(40.602.417)
Gastos de administración	(8.770.883)	(9.621.015)
Otros gastos, por función	(37.193.169)	(36.072.227)
Ingresos financieros	10.467	12.113
Costos financieros	(801)	(14.742)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.613.072	1.673.840
Diferencias de cambio	66.233	722.802
Resultado por unidades de reajuste	(35.609)	646.585
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>46.411.447</b>	<b>36.409.495</b>
Impuestos a las ganancias	(7.147.388)	(4.746.795)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>39.264.059</b>	<b>31.662.700</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>39.264.059</b>	<b>31.662.700</b>
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>39.264.059</b>	<b>31.662.700</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Cervecera CCU Chile Limitada  
Estado de Otros Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	39.264.059	31.662.700
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>39.264.059</b>	<b>31.662.700</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Cervecería CCU Chile Limitada  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1.161.477</b>	<b>(17.441)</b>	<b>9.491.157</b>	<b>10.635.193</b>	<b>10.635.193</b>
<b>Cambios</b>					
Dividendos definitivos (1)	-	-	(31.448.726)	(31.448.726)	(31.448.726)
Aporte capital (2)	22.092.264	-	-	22.092.264	22.092.264
Resultado en la venta de inversiones entre relacionadas	-	(7.303.476)	-	(7.303.476)	(7.303.476)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	31.662.700	31.662.700	31.662.700
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>22.092.264</b>	<b>(7.303.476)</b>	<b>213.974</b>	<b>15.002.762</b>	<b>15.002.762</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>23.253.741</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>9.705.131</b>	<b>25.637.955</b>	<b>25.637.955</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>23.253.741</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>9.705.131</b>	<b>25.637.955</b>	<b>25.637.955</b>
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	39.264.059	39.264.059	39.264.059
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.264.059</b>	<b>39.264.059</b>	<b>39.264.059</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>23.253.741</b>	<b>(7.320.917)</b>	<b>48.969.190</b>	<b>64.902.014</b>	<b>64.902.014</b>

(1) Corresponde a dividendos declarados y efectivamente pagados, según acuerdos definidos en Directorio de Sociedad.

(2) Con fecha 16 de enero de 2009 se efectuó aumento de capital social, mediante el aporte de dominio de 3.996.969.663 acciones de Viña San Pedro Tarapacá S.A., las cuales fueron posteriormente vendidas a una entidad relacionada.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Cervecera CCU Chile Limitada  
Estado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clase de Cobro</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y presentación de servicios	380.231.910	370.722.100
Otros cobros por actividades de operación	3.851.294	6.646.064
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(291.444.782)	(266.165.617)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(10.966.958)	(10.697.698)
Otros pagos por actividades de operación	(45.493.759)	(47.216.966)
Dividendos recibidos	906.863	671.886
Intereses recibidos	(1.100)	(214)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.904.329)	(7.663.270)
Otras entradas (Salidas) de efectivo	(2.914.437)	(3.676.280)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>28.264.702</b>	<b>42.620.005</b>
<b>Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	511.609	43.894
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	-	14.788.788
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.137	21.412
Compras de propiedades, plantas y equipos	(3.245.554)	(2.207.408)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(2.722.808)</b>	<b>12.646.686</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Dividendos pagados	-	(31.448.726)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(25.588.062)	(22.792.949)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(25.588.062)</b>	<b>(54.241.675)</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>(46.168)</b>	<b>1.025.016</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>5.210.844</b>	<b>4.185.828</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>5.164.676</b>	<b>5.210.844</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## COMERCIAL CCU

260

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## COMERCIAL CCU

### COMERCIAL CCU S.A. ESTADOS FINANCIEROS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

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 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Comercial CCU 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Comercial CCU S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Comercial CCU 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.

Luis Perera Aldana  
RUT: 14.746.481-1

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Comercial CCU S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.050.177	5.008.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30.360.859	26.710.026
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	64.224	108.480
Activos por impuestos corrientes	57.679	45.643
Otros activos no financieros	69.629	43.945
<b>Total activos corrientes</b>	<b>35.602.568</b>	<b>31.916.654</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.995.003	6.511.978
Activos Intangibles distintos de plusvalía	14.433	6.350
Propiedades, planta y equipo (neto)	245.835	169.149
Activos por impuestos diferidos	471.449	224.623
Otros activos no financieros	10.369	23.133
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>10.737.089</b>	<b>6.935.233</b>
<b>Total activos</b>	<b>46.339.657</b>	<b>38.851.887</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Comercial CCU S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.565.135	2.777.340
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	43.553.327	35.258.742
Pasivos por impuestos corrientes	-	1.157
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	477.773	625.763
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>46.596.235</b>	<b>38.663.002</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	16.137	2.647
Provision no corriente por beneficios a los empleados	1.008.148	764.770
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.024.285</b>	<b>767.417</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>47.620.520</b>	<b>39.430.419</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de acciones</b>		
Capital emitido	1.268	1.268
Otras reservas	(104)	(104)
Resultados acumulados	(1.282.027)	(579.696)
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los tenedores de acciones</b>	<b>(1.280.863)</b>	<b>(578.532)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>(1.280.863)</b>	<b>(578.532)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>46.339.657</b>	<b>38.851.887</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Comercial CCU S.A.  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	10.405.105	9.549.476
Costo de ventas	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>10.405.105</b>	<b>9.549.476</b>
Otros ingresos, por función	21.286	2.594
Costos de distribución	(39.486)	(100.000)
Gastos de administración	(2.537.562)	(1.917.733)
Otros gastos, por función	(8.211.046)	(7.615.545)
Ingresos financieros	1.065	964
Diferencias de cambio	608	(61)
Resultado por unidades de reajuste	(568.645)	65.571
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(928.675)</b>	<b>(14.734)</b>
Impuestos a las ganancias	226.344	2.459
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(702.331)</b>	<b>(12.275)</b>
<b>Pérdida atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(702.331)</b>	<b>(12.275)</b>
<b>Pérdida de ejercicio</b>	<b>(702.331)</b>	<b>(12.275)</b>
<b>Pérdida básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	(7.023,31)	(122,75)
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Pérdida diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	(7.023,31)	(122,75)
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Comercial CCU S.A.  
Estado de Otros Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Pérdida del ejercicio	(702.331)	(12.275)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>(702.331)</b>	<b>(12.275)</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Comercial CCU S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1.268</b>	<b>(104)</b>	<b>(567.421)</b>	<b>(566.257)</b>
<b>Cambios</b>				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(12.275)	(12.275)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.275)</b>	<b>(12.275)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>1.268</b>	<b>(104)</b>	<b>(579.696)</b>	<b>(578.532)</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1.268</b>	<b>(104)</b>	<b>(579.696)</b>	<b>(578.532)</b>
<b>Cambios</b>				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(702.331)	(702.331)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(702.331)</b>	<b>(702.331)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>1.268</b>	<b>(104)</b>	<b>(1.282.027)</b>	<b>(1.280.863)</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Comercial CCU S.A.  
Estado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2010 M\$	2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clase de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	43.499.685	19.351.914
Otros Cobros por actividades de operación	207.051.439	229.427.291
<b>Clase de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(242.483.321)	(239.707.433)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.045.710)	(5.368.458)
Otros pagos por actividades de operación	(1.134.680)	(1.312.951)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16.033)	(56.854)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(822.199)	(1.340.306)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>49.181</b>	<b>993.203</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(107.688)	(44.270)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(107.688)</b>	<b>(44.270)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos de préstamos de entidades relacionadas	100.124	83.580
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>100.124</b>	<b>83.580</b>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio	41.617	1.032.513
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>5.008.560</b>	<b>3.976.047</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>5.050.177</b>	<b>5.008.560</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CRECCU

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## CRECCU

### CRECCU S.A. ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

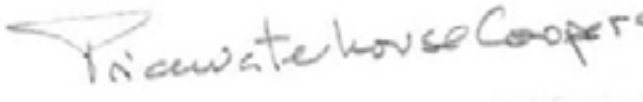
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria CRECCU 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de CRECCU S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de CRECCU 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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.740.481-1

  
PriceWaterhouseCoopers



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CRECCU S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	28	50
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14.586	9.088
<b>Total activos corrientes</b>	<b>14.614</b>	<b>9.138</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos por impuestos diferidos	13.015	8.089
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>13.015</b>	<b>8.089</b>
<b>Total activos</b>	<b>27.629</b>	<b>17.227</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CRECCU S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
PASIVOS		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
<b>Total pasivos corrientes</b>		-	-
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		88.982	55.722
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>88.982</b>	<b>55.722</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>88.982</b>	<b>55.722</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Capital emitido		1.007	1.007
Otras reservas		(7)	(7)
Resultados acumulados		(62.353)	(39.495)
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>(61.353)</b>	<b>(38.495)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>(61.353)</b>	<b>(38.495)</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>27.629</b>	<b>17.227</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CRECCU S.A.  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	-	-
Costo de ventas	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos de administración	(28.011)	(47.638)
Resultado por unidades de reajuste	228	54
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(27.783)</b>	<b>(47.584)</b>
Impuestos a las ganancias	4.925	8.089
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(22.858)</b>	<b>(39.495)</b>
<b>Pérdida atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(22.858)</b>	<b>(39.495)</b>
<b>Pérdida de ejercicio</b>	<b>(22.858)</b>	<b>(39.495)</b>
<b>Pérdida básica por acción proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas (pesos)	(22,86)	(39,50)
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Pérdida diluida por acción proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas (pesos)	(22,86)	(39,50)
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CRECCU S.A.  
Estado de Otros Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Pérdida del ejercicio	(22.858)	(39.495)
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>(22.858)</b>	<b>(39.495)</b>

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



CRECCU S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a accionistas comunes	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	1.007	(7)	-	1.000	1.000
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(39.495)	(39.495)	(39.495)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(39.495)	(39.495)	(39.495)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	1.007	(7)	(39.495)	(38.495)	(38.495)
<b>Saldos al 1 de Enero de 2010</b>	1.007	(7)	(39.495)	(38.495)	(38.495)
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	(22.858)	(22.858)	(22.858)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	(22.858)	(22.858)	(22.858)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	1.007	(7)	(62.353)	(61.353)	(61.353)

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

CRECCU S.A.  
Estado de Flujo de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	-	-
Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	-	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	-	-
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Pagos de Préstamos	-	(90)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	(90)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(22)	(860)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(22)	(860)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la Tasa de Cambio	(22)	(950)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	50	1.000
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	28	50

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



# ECCCU

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

## EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos Chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 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
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

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 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros consolidados básicos de la subsidiaria Embotelladoras Chilenas Unidas 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 Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Embotelladoras Chilenas Unidas 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.

Luis Parera Aldama  
RUT: 14.746.481-1

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
Estado consolidado de situación financiera clasificado  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ECCU**  
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.445.006	17.346.561
Otros activos no financieros	2.576.488	3.053.673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.282.266	22.733.822
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16.158.049	12.261.967
Inventarios	9.135.102	8.374.040
Activos por impuestos corrientes	4.612.176	1.817.224
<b>Total activos corrientes</b>	<b>71.209.087</b>	<b>65.587.287</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Otros activos no financieros	772.242	830.437
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	273.383
Inversiones contabilizadas por metodo de participación	17.683.016	17.683.016
Activos intangibles distintos de plusvalía	50.471	28.105
Propiedades, plantas y equipos (neto)	77.790.251	72.469.967
Activos por impuestos diferidos	6.042.061	11.457.297
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>102.338.041</b>	<b>102.742.205</b>
<b>Total activos</b>	<b>173.547.128</b>	<b>168.329.492</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
Estado consolidado de situación financiera clasificado  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ECCU**  
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
PASIVO		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros		537	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		26.893.550	24.070.894
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		40.698.025	30.721.761
Otras provisiones a corto plazo		20.800	29.850
Pasivos por impuestos corrientes		177.370	3.254.399
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		1.460.637	1.731.867
Otros pasivos no financieros		9.429.733	5.184.838
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>78.680.652</b>	<b>64.993.609</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		326.502	18.710.898
Otras provisiones a largo plazo		3.095.366	3.200.334
Pasivo por impuestos diferidos		6.394.003	8.773.865
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		3.194.028	2.239.589
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>13.009.899</b>	<b>32.924.686</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>91.690.551</b>	<b>97.918.295</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>			
Capital emitido		45.146.370	45.146.370
Otras reservas		3.490.482	3.490.467
Resultados acumulados		24.012.623	12.328.991
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>72.649.475</b>	<b>60.965.828</b>
Participaciones no controladoras		9.207.102	9.445.369
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>81.856.577</b>	<b>70.411.197</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<b>173.547.128</b>	<b>168.329.492</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
Estado consolidado de resultados integrales  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ECCU**  
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	222.830.983	201.048.441
Costo de ventas	(109.633.932)	(101.474.471)
<b>Margen bruto</b>	<b>113.197.051</b>	<b>99.573.970</b>
Otros ingresos, por función	442.908	485.366
Costos de distribución	(49.220.845)	(42.488.336)
Gastos de administración	(5.637.908)	(6.087.232)
Otros gastos, por función	(27.686.837)	(28.793.239)
Otras ganancias	(9.524)	24.439.026
Ingresos financieros	266.823	424.476
Costos financieros	(1.622)	(14.039)
Participación en negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	1.649.773	1.256.872
Diferencias de cambio	254.817	233.022
Resultado por unidades de reajuste	(599.408)	69.161
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>32.655.228</b>	<b>49.099.047</b>
Impuestos a las ganancias	(5.694.346)	(1.252.843)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>26.960.882</b>	<b>47.846.204</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>23.727.380</b>	<b>41.754.822</b>
Participaciones no controladoras	3.233.502	6.091.382
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>26.960.882</b>	<b>47.846.204</b>
<b>Utilidad básica por acción proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas (pesos)	1,45	2,56
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad diluida por acción proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas (pesos)	1,45	2,56
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014 .....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
Estado consolidado de resultados integrales  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ECCU**  
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.



## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	26.960.882	47.846.204
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>26.960.882</b>	<b>47.846.204</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora (1)	23.727.380	41.754.822
Participaciones no controladoras	3.233.502	6.091.382
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>26.960.882</b>	<b>47.846.204</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ECCU**  
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a accionistas comunes	Participaciones minoritarias	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	45.146.370	3.518.467	13.430.889	62.095.726	3.141.782	<b>65.237.508</b>
<b>Cambios</b>						
Dividendos definitivos (1)	-	-	(6.027.431)	(6.027.431)	-	<b>(6.027.431)</b>
Dividendos provisorios (2)	-	-	(36.829.289)	(36.829.289)	-	<b>(36.829.289)</b>
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	(28.000)	-	(28.000)	212.205	<b>184.205</b>
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	41.754.822	41.754.822	6.091.382	<b>47.846.204</b>
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(28.000)</b>	<b>(1.101.898)</b>	<b>(1.129.898)</b>	<b>6.303.587</b>	<b>5.173.689</b>
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>45.146.370</b>	<b>3.490.467</b>	<b>12.328.991</b>	<b>60.965.828</b>	<b>9.445.369</b>	<b>70.411.197</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2010</b>	<b>45.146.370</b>	<b>3.490.467</b>	<b>12.328.991</b>	<b>60.965.828</b>	<b>9.445.369</b>	<b>70.411.197</b>
<b>Cambios</b>						
Dividendos definitivos (1)	-	-	(4.925.534)	(4.925.534)	-	<b>(4.925.534)</b>
Dividendos provisionados según política (3)	-	-	(7.118.214)	(7.118.214)	-	<b>(7.118.214)</b>
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	15	-	15	(3.471.769)	<b>(3.471.754)</b>
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	23.727.380	23.727.380	3.233.502	<b>26.960.882</b>
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>15</b>	<b>11.683.632</b>	<b>11.683.647</b>	<b>(238.267)</b>	<b>11.445.380</b>
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>45.146.370</b>	<b>3.490.482</b>	<b>24.012.623</b>	<b>72.649.475</b>	<b>9.207.102</b>	<b>81.856.577</b>

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

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

(3) Corresponde a la provisión de dividendos mínimo exigido por norma, la cual establece repartir al menos el 30% de la utilidad líquida

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.  
Estado consolidado de flujos de efectivo  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

**ECCU**  
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	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	256.176.883	372.687.649
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(188.575.307)	(264.668.113)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.122.882)	(13.099.485)
Otros pagos por actividades de operación	(28.254.196)	(43.512.741)
Dividendos recibidos	1.106.872	952.821
Intereses pagados	(1.582)	(4.257)
Intereses recibidos	4.216	1.572.288
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(8.194.519)	(947.229)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.249.218	
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>21.388.703</b>	<b>52.980.933</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 (1)	-	29.874.428
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	12.402
Compras de propiedades, planta y equipo	(13.960.128)	(12.857.590)
Compras de activos intangibles y software	(1.513.922)	
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(1.939.974)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(15.474.050)</b>	<b>15.089.266</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	460.776	80.325.164
Dividendos pagados	(11.283.661)	(43.997.711)
Otras entradas (salidas) de efectivo (2)	-	(100.000.000)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(10.822.885)</b>	<b>(63.672.547)</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>(4.908.232)</b>	<b>4.397.652</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.677</b>	<b>0</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(4.901.555)</b>	<b>4.397.652</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial.</b>	<b>17.346.561</b>	<b>12.948.909</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>	<b>12.445.006</b>	<b>17.346.561</b>

(1) Con fecha 4 de junio de 2009 la sociedad Nestlé Waters Chile S.A., notificó a Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.(ECUSA), su decisión de ejercer la opción irrevocable de comprar un 29,9% adicional de las acciones de Aguas CCU-Nestlé Chile S.A. La materialización de esta opción significó para ECUSA un ingreso por un monto de M\$29.874.428  
(2) Corresponde a reducción de capital acordada en junta general extraordinaria de accionistas del 23/12/2008

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## FABRICA DE ENVASES PLASTICOS

287



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## FABRICA DE ENVASES PLASTICOS

### FABRICA DE ENVASES PLASTICOS S.A. ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



**PricewaterhouseCoopers**  
RUT: 81.512.400-1  
Santiago - Chile  
Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5  
Las Condes  
Teléfono: (56) (2) 940 0000  
www.pwc.cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

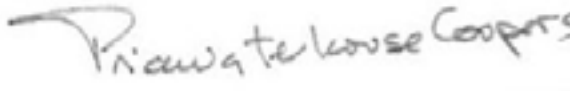
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Fábrica de Envases Plásticos 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Fábrica de Envases Plásticos S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Fábrica de Envases Plásticos 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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1

  
PricewaterhouseCoopers

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Fabrica de Envases Plásticos S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	48.644	1.833
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	916.519	196.343
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.890.255	3.184.040
Inventarios	4.152.817	2.964.751
Activos por impuestos corrientes	239.208	35.942
Otros activos no financieros	77.215	41.546
<b>Total activos corrientes</b>	<b>10.324.658</b>	<b>6.424.455</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	6.406
Activos intangibles distintos de plusvalía	22.940	-
Propiedades, plantas y equipos (neto)	14.418.978	13.377.134
Activos por impuestos diferidos	168.924	320.427
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>14.610.842</b>	<b>13.703.967</b>
<b>Total activos</b>	<b>24.935.500</b>	<b>20.128.422</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Fabrica de Envases Plásticos S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.571.097	3.157.868
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.795.059	3.884.925
Pasivos por Impuestos corrientes	53.014	257.654
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	125.885	150.706
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>10.545.055</b>	<b>7.451.153</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.528.404	6.709.522
Pasivos por impuestos diferidos	699.932	570.400
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	351.563	385.554
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>7.579.899</b>	<b>7.665.476</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>18.124.954</b>	<b>15.116.629</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	8.744.767	8.744.767
Otras reservas	(714.678)	(714.678)
Resultados acumulados	(1.219.543)	(3.018.296)
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>6.810.546</b>	<b>5.011.793</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>6.810.546</b>	<b>5.011.793</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>24.935.500</b>	<b>20.128.422</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Fabrica de Envases Plásticos S.A.  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	27.745.628	25.542.831
Costo de ventas	(24.076.632)	(22.363.574)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.668.996</b>	<b>3.179.257</b>
Otros ingresos, por función	25.809	26.507
Costos de distribución	(489.784)	(419.427)
Gastos de administración	(919.705)	(790.090)
Otros gastos, por función	(27.363)	(846)
Costos financieros	(2.288)	180
Diferencias de cambio	267.635	544.778
Resultado por unidades de reajuste	(193.825)	208.890
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.329.475</b>	<b>2.749.249</b>
Impuestos a las ganancias	(530.722)	(467.209)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.798.753</b>	<b>2.282.040</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.798.753</b>	<b>2.282.040</b>
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>1.798.753</b>	<b>2.282.040</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	136,27	172,88
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	136,27	172,88
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Fabrica de Envases Plásticos S.A.  
Estado de Otros Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.798.753	2.282.040
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>1.798.753</b>	<b>2.282.040</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Fabrica de Envases Plásticos S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	8.744.767	(714.678)	(3.686.590)	4.343.499
<b>Cambios</b>				
Dividendos provisorios (1)	-	-	(1.613.746)	(1.613.746)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.282.040	2.282.040
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	668.294	668.294
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	8.744.767	(714.678)	(3.018.296)	5.011.793
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	8.744.767	(714.678)	(3.018.296)	5.011.793
<b>Cambios</b>				
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.798.753	1.798.753
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	1.798.753	1.798.753
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	8.744.767	(714.678)	(1.219.543)	6.810.546

(1) Corresponde a dividendos declarados al 31 de diciembre de 2009 y pagados al año siguiente.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Fabrica de Envases Plásticos S.A.  
Estado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	2010 M\$	2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	30.692.444	29.709.441
Otros cobros por actividades de operación	6.236	2.785
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(23.239.707)	(23.238.280)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.614.193)	(1.455.850)
Otros pagos por actividades de operación	(885.767)	(955.823)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(427.138)	(257.246)
Otras entradas (salidas) de efectivo	23.245	197.765
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>4.555.120</b>	<b>4.002.792</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16.232	12.790
Reembolso de anticipos de préstamos en efectivo y préstamos recibidos	-	2.242
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.124.039)	(3.297.193)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(2.107.807)</b>	<b>(3.282.161)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Dividendos pagados	-	(2.302.421)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.400.502)	1.581.590
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(2.400.502)</b>	<b>(720.831)</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>46.811</b>	<b>(200)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>1.833</b>	<b>2.033</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>48.644</b>	<b>1.833</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.

### ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

297

Estados Financieros CCU 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

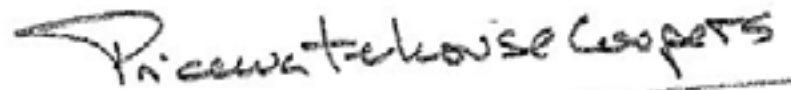
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Inversiones Invex CCU Dos Ltda. 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Inversiones Invex CCU Dos Ltda. adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Inversiones Invex CCU Dos Ltda.

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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1

  
PricewaterhouseCoopers

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.000	-
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
PASIVO	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
<b>Total pasivos corrientes</b>	-	-
<b>Pasivos no corrientes</b>		
<b>Total pasivos no corrientes</b>	-	-
<b>Total pasivos</b>	-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.000	-
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.000</b>	-
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>1.000</b>	-
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>1.000</b>	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Inversiones Invex CCU Dos Ltda.  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Margen bruto</b>	-	-
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	-	-
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	-	-
<b>Utilidad (pérdida) atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>		
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Utilidad (pérdida) de ejercicio</b>	-	-
<b>Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	-	-
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.  
Estado de Otros Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	-	-
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	-	-
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la controladora	-	-
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.  
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital pagado	Reserva de conversión	Otras reservas			
	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	-	-	-	-	-	-
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios</b>						
Emisión de Capital	1.000	-	-	-	-	1.000
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>1.000</b>	-	-	-	-	<b>1.000</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>1.000</b>	-	-	-	-	<b>1.000</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Inversiones Invex CCU Dos Ltda.  
Estado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(1.000)	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	(1.000)	
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	1.000	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	1.000	
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>		
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>		
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>		

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## MILLAHUE S.A.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## MILLAHUE S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

306

Estados Financieros CCU 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

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 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Millahue 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Millahue S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Millahue 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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.748.481-1



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Millahue S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	650	197
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	189	189
Otros activos no financieros	167.578	18.744
Activos por impuestos corrientes	28.438	28.438
<b>Total activos corrientes</b>	<b>196.855</b>	<b>47.568</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.808.007	2.924.008
Inversiones contabilizadas por el método de participación	4.409.058	3.826.188
Propiedades, planta y equipos (neto)	277	277
Propiedades de inversión	375.813	377.012
Activos por impuestos diferidos	17.563	14.472
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>6.610.718</b>	<b>7.141.957</b>
<b>Total activos</b>	<b>6.807.573</b>	<b>7.189.525</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Millahue S.A.  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	469	444
Pasivos por impuestos corrientes	2.844	2.844
Otros pasivos no financieros corrientes	290.072	389.474
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>293.385</b>	<b>392.762</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	13.058	13.058
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>13.058</b>	<b>13.058</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>306.443</b>	<b>405.820</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	3.124.669	3.124.669
Otras reservas	2.708.237	2.759.068
Resultados acumulados	668.224	899.968
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>6.501.130</b>	<b>6.783.705</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>6.501.130</b>	<b>6.783.705</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>6.807.573</b>	<b>7.189.525</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Millahue S.A.  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Margen bruto</b>		
Otros ingresos, por función	1.790	696
Costos de distribución	(24.839)	(41.733)
Otros gastos, por función	(15)	(37)
Participación en utilidad (pérdida) de negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación	900.647	1.347.530
Diferencias de cambio	(2)	-
Resultado por unidades de reajuste	64.415	(43.443)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>941.996</b>	<b>1.263.013</b>
Impuestos a las ganancias	3.091	13.131
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>945.087</b>	<b>1.276.144</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>945.087</b>	<b>1.276.144</b>
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>945.087</b>	<b>1.276.144</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	36,92	49,85
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	36,92	49,85
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Millahue S.A.  
Estado de Otros Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	945.087	1.276.144
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>		
Diferencias de conversión de subsidiarias en el exterior	(49.766)	(226.974)
<b>Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(49.766)</b>	<b>(226.974)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>895.321</b>	<b>1.049.170</b>
<b>Ingresos y gastos integrales atribuibles a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora (1)</b>	<b>895.321</b>	<b>1.049.170</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>895.321</b>	<b>1.049.170</b>

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



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



Millahue S.A.  
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido		Otras reservas		Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital pagado		Reserva de conversión	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>3.124.669</b>	<b>136.421</b>	<b>2.895.630</b>	<b>1.026.268</b>	<b>7.182.988</b>	
<b>Cambios</b>						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(1.061.064)	(1.061.064)	
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	(382.884)	(382.884)	
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	(46.009)	41.504	(4.505)	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(226.974)	-	1.276.144	1.049.170	
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(226.974)</b>	<b>(46.009)</b>	<b>(126.300)</b>	<b>(399.283)</b>	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>3.124.669</b>	<b>(90.553)</b>	<b>2.849.621</b>	<b>899.968</b>	<b>6.783.705</b>	
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>3.124.669</b>	<b>(90.553)</b>	<b>2.849.621</b>	<b>899.968</b>	<b>6.783.705</b>	
<b>Cambios</b>						
Dividendos definitivos (1)	-	-	-	(893.305)	(893.305)	
Dividendos provisionados según política (2)	-	-	-	(283.526)	(283.526)	
Cambios en la participación de subsidiarias que no implique pérdida de control	-	-	(1.065)	-	(1.065)	
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	(49.766)	-	945.087	895.321	
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(49.766)</b>	<b>(1.065)</b>	<b>(231.744)</b>	<b>(282.575)</b>	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>3.124.669</b>	<b>(140.319)</b>	<b>2.848.556</b>	<b>668.224</b>	<b>6.501.130</b>	

(1) Corresponde a dividendos declarados y efectivamente pagados, según acuerdos definidos en Junta de Accionistas.

(2) Corresponde a la provisión de dividendo mínimo equivalente al menos al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Millahue S.A.  
Estado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.830)	(60.478)
Otros pagos por actividades de operación	-	14.927
Dividendos recibidos	117.895	3.749.018
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>110.065</b>	<b>3.703.467</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(118.345)	(3.767.532)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(118.345)</b>	<b>(3.767.532)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	1.284.877	12.436.800
Dividendos pagados	(1.276.144)	(12.372.750)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>8.733</b>	<b>64.050</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>453</b>	<b>(15)</b>
<b>Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>197</b>	<b>212</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>650</b>	<b>197</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.Á.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



Compañía Pisquera de Chile S.A.  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Pisquera de Chile S.A.  
Estado de Situación Financieras Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de febrero de 2011

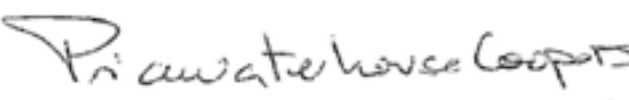
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Compañía Pisquera de Chile 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Compañía Pisquera de Chile S.A., adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Compañía Pisquera de Chile 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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.485-1



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Písquera de Chile S.A.  
Estado de Situación Financieras Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	663.941	672.160
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.840.423	8.753.993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.287.171	2.283.188
Inventarios	13.102.913	15.439.495
Activos por impuestos corrientes	-	15.440
Otros activos no financieros	194.306	89.699
<b>Total activos corrientes</b>	<b>26.088.754</b>	<b>27.253.975</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	444.686	273.475
Activos Intangibles distintos de plusvalía, Neto	1.498.706	1.313.673
Propiedades, planta y equipos (neto)	18.908.110	19.429.936
Propiedades de inversión	1.197.727	1.197.727
Activos por impuestos diferidos	380.078	318.192
Otros activos no financieros	34.444	3.320
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>22.463.751</b>	<b>22.536.323</b>
<b>Total activos</b>	<b>48.552.505</b>	<b>49.790.298</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Písquera de Chile S.A.  
Estado de Situación Financieras Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre
	de 2010	de 2009
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	225.720	9.960.323
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.246.630	6.478.050
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.441.986	6.477.346
Pasivos por impuestos corrientes	526.608	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	417.354	455.272
Otros pasivos no financieros	2.312.879	2.424.768
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>14.171.177</b>	<b>25.795.759</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	9.961.114	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.404.157	3.210.855
Otras provisiones a largo plazo	60.000	-
Pasivos por impuestos diferidos	1.433.146	1.304.922
Provision no corriente por beneficios a los empleados	177.413	168.234
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>13.035.830</b>	<b>4.684.011</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>27.207.007</b>	<b>30.479.770</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital emitido	17.130.085	17.130.085
Otras reservas	(482.125)	(482.125)
Resultados acumulados	4.697.538	2.662.568
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los tenedores de acciones</b>	<b>21.345.498</b>	<b>19.310.528</b>
Participaciones minoritarias	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>21.345.498</b>	<b>19.310.528</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>48.552.505</b>	<b>49.790.298</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Písquera de Chile S.A.  
Estado de Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Estado de Resultados Integrales	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	43.217.624	38.829.619
Costo de ventas	(22.621.716)	(20.602.428)
<b>Margen bruto</b>	<b>20.595.908</b>	<b>18.227.191</b>
Otros ingresos, por función	208.833	28.765
Costos de distribución	(3.236.144)	(2.774.225)
Gastos de administración	(2.092.618)	(1.891.454)
Otros gastos, por función	(9.066.612)	(7.169.670)
Ingresos financieros	12.411	10.317
Costos financieros	(738.366)	(965.686)
Diferencias de cambio	30.323	56.715
Resultado por unidades de reajuste	(131.304)	227.290
Otras ganancias (pérdidas)	(33.284)	(13.848)
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>5.549.147</b>	<b>5.735.395</b>
Impuestos a las ganancias	(958.821)	(928.548)
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>4.590.326</b>	<b>4.806.847</b>
Utilidad (pérdida) básica por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	334	349
Operaciones discontinuadas	-	-
Utilidad (pérdida) diluida por acción (pesos) proveniente de:		
Operaciones continuadas	334	349
Operaciones discontinuadas	-	-



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Písquera de Chile S.A.  
Estado de Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Estado de Otros Resultados Integrales	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>4.590.326</b>	<b>4.806.848</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>4.590.326</b>	<b>4.806.848</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Písquera de Chile S.A.  
Estado de Cambios en Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital pagado	Otras reservas		
	M\$	M\$		
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>17.130.085</b>	<b>(482.125)</b>	<b>1.014.948</b>	<b>17.662.908</b>
<b>Cambios</b>				
Dividendos provisionados (1)	-	-	(2.424.769)	(2.424.769)
Dividendos definitivos (2)	-	-	(734.459)	(734.459)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	4.806.848	4.806.848
<b>Total cambios en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>1.647.620</b>	<b>1.647.620</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>17.130.085</b>	<b>(482.125)</b>	<b>2.662.568</b>	<b>19.310.528</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>17.130.085</b>	<b>(482.125)</b>	<b>2.662.568</b>	<b>19.310.528</b>
<b>Cambios</b>				
Dividendos provisionados (1)	-	-	(2.312.879)	(2.312.879)
Dividendos definitivos (2)	-	-	(242.477)	(242.477)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	4.590.326	4.590.326
<b>Total cambios en el patrimonio</b>			<b>2.034.970</b>	<b>2.034.970</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>17.130.085</b>	<b>(482.125)</b>	<b>4.697.538</b>	<b>21.345.498</b>

(1) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de CPCH de repartir al menos el 50% de la utilidad.  
(2) Corresponde al diferencial entre el dividendo efectivamente pagado y el provisionado al cierre del ejercicio anterior.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Pisquera de Chile S.A.  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de Flujos de Efectivo	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	58.421.319	54.058.271
Otros cobros por actividades de operación	1.438.010	351.596
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(34.468.740)	(29.873.607)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.561.583)	(2.681.508)
Intereses pagados	(361.741)	(488.046)
Impuestos a las ganancias reembolsados (ganados)	15.595	16.676
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12.915.567)	(10.951.456)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>8.567.293</b>	<b>10.431.926</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	39.663	1.800
Compras de propiedad, planta y equipo	(828.196)	(1.204.663)
Otras entradas (salidas) de efectivo	26.629	-
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(761.904)</b>	<b>(1.202.863)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(5.145.913)	(7.310.267)
Dividendos pagados	(2.667.245)	(1.836.145)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(7.813.158)</b>	<b>(9.146.412)</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>(7.769)</b>	<b>82.651</b>
<b>Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(450)</b>	<b>(813)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>672.160</b>	<b>590.322</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>663.941</b>	<b>672.160</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT

### ESTADOS FINANCIEROS (Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010

324

Estados Financieros CCU 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


Santiago, 2 de febrero de 2011

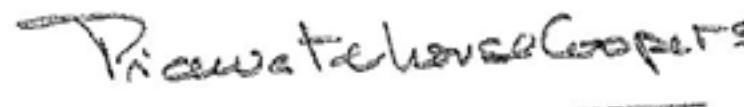
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Southern Breweries Establishment 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Southern Breweries Establishment adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Southern Breweries Establishment.

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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Southern Breweries Establishment  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	419.714	455.166
<b>Total activos corrientes</b>	<b>419.714</b>	<b>455.166</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	67.623.443	77.311.650
Inversiones contabilizadas por el método de participación	990	1.061
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>67.624.433</b>	<b>77.312.711</b>
<b>Total activos</b>	<b>68.044.147</b>	<b>77.767.877</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Southern Breweries Establishment  
Estado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de	
	2010	2009
PASIVOS	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
<b>Total pasivos corrientes</b>	-	-
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	77.539	87.012
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>77.539</b>	<b>87.012</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>77.539</b>	<b>87.012</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital emitido	8.428	8.428
Otras reservas	4.080.377	4.080.377
Resultados acumulados	63.877.803	73.592.060
<b>Subtotal patrimonio</b>	<b>67.966.608</b>	<b>77.680.865</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>67.966.608</b>	<b>77.680.865</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>68.044.147</b>	<b>77.767.877</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Southern Breweries Establishment  
Estado de Resultados Integrales por Función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Estado de Resultados Integrales por Función	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Margen bruto</b>	-	-
Gastos de administración	(1.043)	(3.858)
Otros Gastos, por función	(2.264)	-
Ingresos financieros	1.669.352	3.015.045
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	(71)	(252)
Diferencias de cambio	(11.380.231)	(17.893.441)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(9.714.257)</b>	<b>(14.882.506)</b>
Impuestos a las ganancias	-	-
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(9.714.257)</b>	<b>(14.882.506)</b>
<b>Pérdida atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>(9.714.257)</b>	<b>(14.882.506)</b>
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(9.714.257)</b>	<b>(14.882.506)</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Southern Breweries Establishment  
Estado de Otros Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Estado de Otros Resultados Integrales	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Pérdida del ejercicio</b>	<b>(9.714.257)</b>	<b>(14.882.506)</b>
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio</b>	<b>(9.714.257)</b>	<b>(14.882.506)</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Southern Breweries Establishment  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Otras Reservas		Resultados acumulados	Total patrimonio
		Revalorización de capital	Otras reservas		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	8.428	4.936	4.075.441	88.474.566	92.563.371
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	-	(14.882.506)	(14.882.506)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	-	(14.882.506)	(14.882.506)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	8.428	4.936	4.075.441	73.592.060	77.680.865
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	8.428	4.936	4.075.441	73.592.060	77.680.865
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	-	(9.714.257)	(9.714.257)
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	-	-	-	(9.714.257)	(9.714.257)
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	8.428	4.936	4.075.441	63.877.803	67.966.608

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Southern Breweries Establishment  
Estado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(615)	(3.858)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(615)</b>	<b>(3.858)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	-	-
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	615	3.858
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>615</b>	<b>3.858</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>Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	-	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	-	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## TRANSPORTES CCU LTDA.

**332**

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## TRANSPORTES CCU

### TRANSPORTES CCU LTDA.

### ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

333

Estados Financieros CCU 2010

El presente documento consta de 7 secciones:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados Integrales por Función
- Estado de Otros Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


Santiago, 2 de febrero de 2011

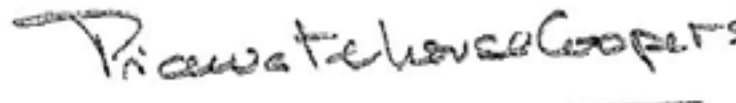
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Southern Breweries Establishment 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Southern Breweries Establishment adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Southern Breweries Establishment.

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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Transportes CCU Ltda.  
Estado de situación financiera clasificado  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.944.707	873.068
Otros activos no financieros	530.243	272.005
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.585.702	416.245
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	38.795.073	13.961.745
Activos por impuestos corrientes	261.923	426.860
<b>Total activos corrientes</b>	<b>45.117.648</b>	<b>15.949.923</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	13.124.407
Activos intangibles distintos de plusvalía	134.087	238.100
Propiedades, plantas y equipos (neto)	7.757.850	6.813.360
Activos por impuestos diferidos	714.905	375.457
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>8.606.842</b>	<b>20.551.324</b>
<b>Total activos</b>	<b>53.724.490</b>	<b>36.501.247</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Transportes CCU Ltda.  
Estado de situación financiera clasificado  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

## ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.011.894	8.988.721
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.885.654	6.721.869
Pasivos por impuestos corrientes	37.764	45.564
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.028.791	1.206.787
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>18.964.103</b>	<b>16.962.941</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29.087.925	17.355.782
Pasivo por impuestos diferidos	826.427	336.654
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.082.497	1.461.439
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>31.996.849</b>	<b>19.153.875</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>50.960.952</b>	<b>36.116.816</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	26.998	26.998
Otras reservas	15.811	15.811
Resultados acumulados	2.720.729	341.622
<b>Subtotal patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.763.538</b>	<b>384.431</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.763.538</b>	<b>384.431</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>53.724.490</b>	<b>36.501.247</b>



# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Transportes CCU Ltda.  
Estado de resultados integrales por función  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	103.071.507	91.388.026
Costos de distribución	(93.067.238)	(81.847.217)
<b>Margen bruto</b>	<b>10.004.269</b>	<b>9.540.809</b>
Otros ingresos, por función	22.259	47.015
Gastos de administración	(7.546.137)	(7.337.862)
Otros gastos, por función	(93.280)	(51.286)
Ingresos financieros	4.179	5.969
Costos financieros	(429)	(609)
Diferencias de cambio	7.425	7.775
Resultado por unidades de reajuste	450.197	(26.020)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>2.848.483</b>	<b>2.185.791</b>
Impuestos a las ganancias	(469.376)	(467.275)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.379.107</b>	<b>1.718.516</b>
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>2.379.107</b>	<b>1.718.516</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>2.379.107</b>	<b>1.718.516</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Transportes CCU Ltda.  
Estado de resultados integrales por función  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	2.379.107	1.718.516
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Total otros ingresos y gastos integrales del ejercicio	-	-
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	2.379.107	1.718.516
Ingresos y gastos integrales atribuibles a:		
Propietarios de la controladora (1)	2.379.107	1.718.516
Participaciones no controladoras		
Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)	2.379.107	1.718.516

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Transportes CCU Ltda.  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
(cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a accionistas comunes	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de Enero de 2009</b>	<b>26.998</b>	<b>15.811</b>	<b>636.448</b>	<b>679.257</b>	<b>679.257</b>
<b>Cambios</b>					
Retiros de utilidades (1)	-	-	(2.013.342)	(2.013.342)	(983.543)
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.718.516	1.718.516	1.718.516
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(294.826)</b>	<b>(294.826)</b>	<b>734.973</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2009</b>	<b>26.998</b>	<b>15.811</b>	<b>341.622</b>	<b>384.431</b>	<b>1.414.230</b>
<b>Saldos al 1 de Enero de 2010</b>	<b>26.998</b>	<b>15.811</b>	<b>341.622</b>	<b>384.431</b>	<b>1.414.230</b>
<b>Cambios</b>					
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	2.379.107	2.379.107	2.379.107
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.379.107</b>	<b>2.379.107</b>	<b>2.379.107</b>
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>26.998</b>	<b>15.811</b>	<b>2.720.729</b>	<b>2.763.538</b>	<b>3.793.337</b>

(1) Corresponde a retiros de utilidades acumuladas acordadas.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Transportes CCU Ltda.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre de 2010



## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	112.118.113	101.203.603
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	724.685	71.849
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(104.863.608)	(97.727.952)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9.378.807)	(8.503.697)
Otros pagos por actividades de operación	(3.062.357)	(3.708.603)
Intereses pagados	-	(530)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(4.461.974)</b>	<b>(8.665.330)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(18.909.796)	7.961.327
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.107.296)	(3.928.562)
Otras entradas (salidas) de efectivo	54.215	54.265
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(20.962.877)</b>	<b>4.087.030</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	28.496.490	7.461.709
Dividendos pagados	-	(2.013.342)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>28.496.490</b>	<b>5.448.367</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de</b>	<b>3.071.639</b>	<b>870.067</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.071.639</b>	<b>870.067</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>873.068</b>	<b>3.001</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>3.944.707</b>	<b>873.068</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN

**341**

Estados Financieros CCU 2010

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN

### COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A. Y SUBSIDIARIA ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)

Correspondiente al ejercicio terminado  
al 31 de diciembre de 2010

El presente documento consta de 7 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
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
- Resumen de las Principales Políticas Contables

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350



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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


Santiago, 2 de febrero de 2011

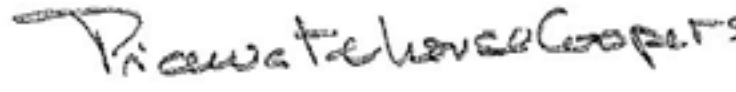
Señores Accionistas y Directores  
Compañía Cervecerías Unidas S.A.

Como auditores externos de Compañía Cervecerías Unidas S.A., hemos examinado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 2 de febrero de 2011. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Southern Breweries Establishment 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 básicos y su nota de criterios contables aplicados de Southern Breweries Establishment adjuntos, auditados por nuestra firma, 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 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Southern Breweries Establishment.

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.

  
Luis Perera Aldama  
RUT: 14.746.481-1





# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecería Kunstmann S.A.  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	647.702	232.601
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	141.330	97.597
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	209.600	342.613
Inventarios	566.918	601.473
Cuentas por cobrar por impuestos	112.039	82.532
Otros activos no financieros	52.147	54.524
<b>Total activos corrientes</b>	<b>1.729.736</b>	<b>1.411.340</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Activos intangibles distintos de plusvalía	300.228	288.675
Propiedades, plantas y equipos (neto)	6.039.602	6.123.035
Activos por impuestos diferidos	141.597	211.388
Otros activos no financieros	-	3.347
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>6.481.427</b>	<b>6.626.445</b>
<b>Total activos</b>	<b>8.211.163</b>	<b>8.037.785</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecería Kunstmann S.A.  
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
	M\$	M\$
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	431.593	991.097
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	571.718	618.800
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	169.278	110.024
Pasivo por impuestos corrientes	50.188	26.472
Otros pasivos no financieros	769.935	549.768
Provisión corrientes por beneficios a los empleados	130.619	79.614
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>2.123.331</b>	<b>2.375.775</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros	908.997	1.247.103
Pasivo por impuestos diferidos	166.573	173.654
Provisión no corrientes por beneficios a los empleados	33.968	27.010
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.109.538</b>	<b>1.447.767</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>3.232.869</b>	<b>3.823.542</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		
Capital emitido	1.796.995	1.796.995
Otras reservas	(137.061)	(146.862)
Resultados acumulados	3.318.360	2.554.309
<b>Subtotal patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>4.978.294</b>	<b>4.204.442</b>
Participaciones no controladoras	-	9.801
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.978.294</b>	<b>4.214.243</b>
<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>	<b>8.211.163</b>	<b>8.037.785</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecería Kunstmann S.A.  
Estado Consolidado de Resultados Integrales por función  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Ingresos por ventas	6.939.292	5.366.566
Costo de ventas	(3.536.839)	(3.006.351)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.402.453</b>	<b>2.360.215</b>
Otros ingresos, por función	143.600	109.766
Costos de distribución	(94.286)	(97.969)
Gastos de administración	(913.068)	(691.824)
Otros gastos, por función	(563.854)	(320.768)
Ingresos financieros	9.299	7.318
Costos financieros	(92.671)	(138.119)
Otras ganancias	-	9.215
Diferencias de cambio	(982)	9.739
Resultado por unidades de reajuste	(34.020)	51.360
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1.856.471</b>	<b>1.298.933</b>
Impuestos a las ganancias	(316.601)	(189.028)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>1.539.870</b>	<b>1.109.905</b>
<b>Utilidad atribuible a:</b>		
<b>Propietarios de la controladora</b>	<b>1.539.870</b>	<b>1.111.359</b>
Participaciones no controladoras	-	(1.454)
<b>Utilidad de ejercicio</b>	<b>1.539.870</b>	<b>1.109.905</b>
<b>Utilidad básica por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	11.268,06	8.132,41
Operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad diluida por acción (pesos) proveniente de:</b>		
Operaciones continuadas	11.268,06	8.132,41
Operaciones discontinuadas	-	-

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES .....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecera Kunstmann S.A.  
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010	2009
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	1.539.870	1.109.905
<b>Ingresos y gastos integrales del ejercicio (1)</b>	<b>1.539.870</b>	<b>1.109.905</b>

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

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO.....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE.....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA.....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS.....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO.....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010.....	54
EJECUTIVOS CCU 2010.....	59
DIRECTORIO CCU 2010.....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010.....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO.....	102
III. COLIGADAS.....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS.....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU.....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS.....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS.....	287
INVERSIONES INVEX.....	296
CCU DOS LTDA.....	296
MILLAHUE S.A.....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT.....	323
TRANSPORTES CCU LTDA.....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN.....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecera Kunstmann S.A.  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital pagado	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	<b>1.796.995</b>	<b>(146.862)</b>	<b>1.992.718</b>	<b>3.642.851</b>	<b>-</b>	<b>3.642.851</b>
<b>Cambios</b>						
Dividendos Provisionado según política (2)	-	-	(549.768)	(549.768)	-	(549.768)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	-	-	-	11.255	11.255
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.111.359	1.111.359	(1.454)	1.109.905
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>561.591</b>	<b>561.591</b>	<b>9.801</b>	<b>571.392</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>	<b>1.796.995</b>	<b>(146.862)</b>	<b>2.554.309</b>	<b>4.204.442</b>	<b>9.801</b>	<b>4.214.243</b>
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>1.796.995</b>	<b>(146.862)</b>	<b>2.554.309</b>	<b>4.204.442</b>	<b>9.801</b>	<b>4.214.243</b>
<b>Cambios</b>						
Dividendos Provisionado según política (2)	-	-	(769.935)	(769.935)	-	(769.935)
Dividendos definitivos (1)	-	-	(5.884)	(5.884)	-	(5.884)
Otros incrementos (disminuciones) en Patrimonio Neto	-	9.801	-	9.801	(9.801)	-
Ingresos y gastos por resultados integrales	-	-	1.539.870	1.539.870	-	1.539.870
<b>Total cambios en el patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>9.801</b>	<b>764.051</b>	<b>773.852</b>	<b>(9.801)</b>	<b>764.051</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>	<b>1.796.995</b>	<b>(137.061)</b>	<b>3.318.360</b>	<b>4.978.294</b>	<b>-</b>	<b>4.978.294</b>

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

(2) Corresponde a la provisión de la política de dividendo mínimo de Compañía Cervecera Kunstmann S.A. de repartir al menos el 50% de la utilidad.

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLÁSTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

Compañía Cervecería Kunstmann S.A.  
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo  
(Cifras expresadas en miles de pesos chilenos)



## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2010 M\$	2009 M\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.102.345	7.347.510
Otros cobros por actividades de operación	-	15.849
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.752.744)	(3.489.524)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(565.841)	(534.470)
Otros pagos por actividades de operación	(1.605.055)	(1.264.000)
Intereses recibidos	(245.348)	(363.512)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(223.891)	(235.490)
Otras entradas (salidas) de efectivo	71.000	121.084
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>1.780.466</b>	<b>1.597.447</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	4.006
Compras de propiedades, plantas y equipos	(161.348)	(321.944)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(161.348)</b>	<b>(317.938)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Pagos de préstamos	(582.349)	(1.422.008)
Dividendos pagados	(555.651)	(318.332)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	22.970
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(65.934)	172.705
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(1.203.934)</b>	<b>(1.544.665)</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>415.184</b>	<b>(265.156)</b>
<b>Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(83)</b>	<b>(40)</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>232.601</b>	<b>497.797</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final</b>	<b>647.702</b>	<b>232.601</b>

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350



## Datos Generales

350

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 el 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) 427-3000
Fax:	(56-2) 427-3222
e-mail:	info@ccu-sa.com
Internet:	www.ccu.cl

Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers

# CONTENIDOS

ÍNDICE.....	2
CARTA DEL PRESIDENTE.....	4
CCU CONSOLIDADO .....	7
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	9
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	11
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	13
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	15
ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	17
CERVEZAS EN CHILE .....	18
CERVEZAS EN ARGENTINA .....	22
BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS .....	26
VINOS.....	30
LICORES.....	34
SNACKS DULCES.....	38
PLAN ESTRATÉGICO .....	40
INVERSIONES 2010 - 2014.....	50
TERREMOTO EN CHILE.....	52
RESPONSABILIDAD SOCIAL 2010 .....	54
EJECUTIVOS CCU 2010 .....	59
DIRECTORIO CCU 2010 .....	61
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	62
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	65
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS .....	66
RESEÑA HISTÓRICA RESUMIDA.....	72
HITOS 2010 .....	73
MARCO NORMATIVO.....	74
ACTIVIDADES DE COMITÉ.....	75
ACCIONISTAS Y DIVIDENDOS.....	77
HECHOS ESENCIALES Y OTROS ANTECEDENTES.....	79
ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES.....	81
MALLA DE EMPRESAS.....	86
FILIALES Y COLIGADAS.....	87
I. FILIALES EN CHILE.....	87
II. FILIALES EN EL EXTRANJERO .....	102
III. COLIGADAS .....	112
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS .....	115
ANÁLISIS RAZONADO.....	207
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS DE FILIALES.....	232
CCU INVERSIONES S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	233
CCU INVESTMENTS LIMITED Y SUBSIDIARIAS .....	242
CERVECERA CCU CHILE.....	251
COMERCIAL CCU .....	260
CRECCU.....	269
EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A. Y SUBSIDIARIAS .....	278
FABRICA DE ENVASES PLASTICOS .....	287
INVERSIONES INVEX .....	296
CCU DOS LTDA. ....	296
MILLAHUE S.A. ....	305
COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A. ....	314
SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT .....	323
TRANSPORTES CCU LTDA. ....	332
COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN .....	341
DATOS GENERALES.....	350

